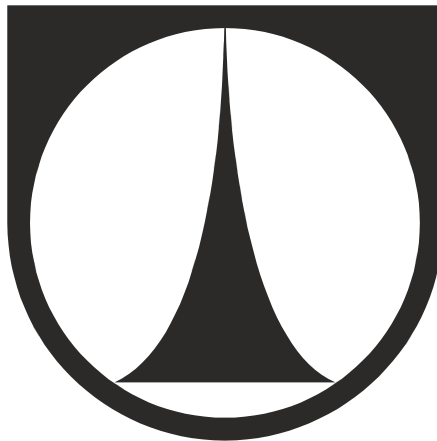


TECHNICKÁ UNIVERZITA V LIBERCI
Ekonomická fakulta



DIPLOMOVÁ PRÁCE

2014

Bc. Ladislav Morávek

TECHNICKÁ UNIVERZITA V LIBERCI

Ekonomická fakulta

Studijní program: **N 6208 – Ekonomika a management**
Studijní obor: **Podniková ekonomika**

Finanční analýza podniku M.A.K., s. r. o.

Financial Analysis of the Company M.A.K., s. r. o.

DP – PE – KFÚ 2014 43
Bc. Ladislav Morávek

Vedoucí práce: Ing. Josef Horák, Ph.D., katedra financí a účetnictví
Konzultant: Ing. Jiří Prokop, vedoucí finančního odboru, Městský úřad Nový Bydžov

Počet stran: 83 Počet příloh: 17

Datum odevzdání: 6. ledna 2014

Prohlášení

Byl jsem seznámen s tím, že na mou diplomovou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, zejména § 60 – školní dílo.

Beru na vědomí, že Technická univerzita v Liberci (TUL) nezasahuje do mých autorských práv užitím mé diplomové práce pro vnitřní potřebu TUL.

Užiji-li diplomovou práci nebo poskytnu-li licenci k jejímu využití, jsem si vědom povinnosti informovat o této skutečnosti TUL; v tomto případě má TUL právo ode mne požadovat úhradu nákladů, které vynaložila na vytvoření díla, až do jejich skutečné výše.

Diplomovou práci jsem vypracoval samostatně s použitím uvedené literatury a na základě konzultací s vedoucím diplomové práce a konzultantem.

V Liberci 6. ledna 2014

Bc. Ladislav Morávek

Anotace

Diplomová práce se zabývá finanční analýzou společnosti M.A.K., s. r. o., kdy pozornost je především věnována aplikaci metod technické finanční analýzy, jakými jsou analýza rozvahy, výkazu zisku a ztráty, poměrové ukazatele, pyramidový rozklad Du Pont a souhrnné indexy. Samotná práce je členěna do dvou logicky provázaných celků, první teoretická část shrnuje podstatu finanční analýzy, komu je určena, z jakých zdrojů čerpá informace pro potřeby finanční analýzy a obsahuje deskripci základních ukazatelů. Získané poznatky jsou v druhé praktické části práce aplikovány na konkrétní ekonomické výsledky podniku a na základě získaných výsledků analýz je v závěru shrnuta celková finanční situace podniku, identifikace problémů a navržena doporučení k případnému zlepšení finanční situace podniku.

Klíčová slova

Finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, horizontální analýza, vertikální analýza, poměrové ukazatele, souhrnné indexy.

Annotation

The main objective of thesis is the financial analysis of M.A.K. ltd. Sub-objectives deal with the application of technical methods of financial analysis, such as analysis of balance sheet, profit and loss ratio indicators, pyramidal decomposition of Du Pont and aggregate indices. Whole thesis is divided into two logically interconnected complexes. First part summarizes the main purpose of the financial analysis, to whom it is addressed, from what type of source it gets the informations and finally contains the description of elementary indexes. The second part of thesis is based on the application of the acquired knowledge to the specific economical results of the company. There in the conclusion are the results of the financial analysis and also there is summarization of the overall financial situation and the identification of problems with possible recommendations to improve the financial situation of the company.

Key Words

Financial analysis, balance sheet, profit and loss, horizontal analysis, vertical analysis, ratios, composite indices

Poděkování

Na tomto místě bych rád poděkoval Ing. Josefu Horákovi, Ph.D. za cenné připomínky a odborné rady, kterými přispěl k vypracování této diplomové práce.

Obsah

Seznam obrázků.....	10
Seznam tabulek	11
Seznam zkratk a symbolů	12
Úvod	13
1 Teoretická východiska finanční analýzy	15
1.1 Cíle finanční analýzy	16
1.2 Zdroje informací pro finanční analýzu	16
1.3 Uživatelé finanční analýzy.....	25
2 Metody finanční analýzy	28
2.1 Analýza absolutních ukazatelů	28
2.2 Poměrové ukazatele	33
2.3 Soustavy ukazatelů	42
3 Finanční analýza podniku M.A.K., s. r. o.....	47
3.1 Analýza účetních výkazů	47
3.2 Analýza poměrových ukazatelů.....	62
3.3 Analýza soustav ukazatelů.....	71
Závěr	78
Seznam použité literatury	81
Seznam příloh	83

Seznam obrázků

Obrázek 1: Propojení výkazu cash flow, rozvahy a výkazu zisku a ztráty	24
Obrázek 2: Čistý pracovní kapitál	32
Obrázek 3: Du Pont diagram	43
Obrázek 4: Majetková struktura společnosti	54
Obrázek 5: Majetková struktura odvětví	54
Obrázek 6: Kapitálová struktura podniku.....	56
Obrázek 7: Kapitálová struktura odvětví.....	56
Obrázek 8: Vývoj obchodní marže.....	58
Obrázek 9: Vývoj čistého pracovního kapitálu	59
Obrázek 10: Vývoj oběžných aktiv a krátkodobých závazků	60
Obrázek 11: Výše vlastního kapitálu a cizích zdrojů	61
Obrázek 12: Výše dlouhodobého majetku a vlastního kapitálu	62
Obrázek 13: Vývoj ukazatelů rentability	64
Obrázek 14: Vývoj obratu celkových aktiv společnosti a odvětví	66
Obrázek 15: Vývoj doby obratu	67
Obrázek 16: Vývoj ukazatelů zadluženosti podniku a odvětví	69
Obrázek 17: Vývoj ukazatelů likvidity podniku a odvětví.....	70
Obrázek 18: Vývoj Z-skóre	72
Obrázek 19: Vývoj Taflerova bankrotního modelu.....	73
Obrázek 20: Vývoj indexu IN_{99}	74
Obrázek 21: Vývoj indexu IN_{01}	75
Obrázek 22: Du Pont pyramidový rozklad	76

Seznam tabulek

Tabulka 1: Základní struktura rozvahy.....	21
Tabulka 2: Hodnoty pro posouzení Altmanova indexu.....	44
Tabulka 3: Hodnoty pro posouzení Taflerova indexu.....	45
Tabulka 4: Hodnoty pro posouzení indexu IN_{99}	46
Tabulka 5: Hodnoty pro posouzení indexu IN_{01}	46
Tabulka 6: Horizontální analýza rozvahy 2011 a 2012.....	49
Tabulka 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty 2011 a 2012.....	51
Tabulka 8: Vertikální analýza rozvahy 2009 - 2012	53
Tabulka 9: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty 2009 - 2012	57
Tabulka 10: Vertikální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty odvětví.....	58
Tabulka 11: Čistý pracovní kapitál společnosti.....	59
Tabulka 12: Zlaté pravidlo vyrovnaní rizika	60
Tabulka 13: Zlaté bilanční pravidlo financování.....	61
Tabulka 14: Zlaté pari pravidlo	62
Tabulka 15: Ukazatele rentability společnosti a odvětví.....	63
Tabulka 16: Ukazatele aktivity společnosti a odvětví.....	65
Tabulka 17: Ukazatele zadluženosti společnosti a odvětví	68
Tabulka 18: Ukazatele likvidity společnosti a odvětví.....	70
Tabulka 19: Altmanovo Z-skóre.....	71
Tabulka 20: Taflerův bankrotní model.....	72
Tabulka 21: Index IN_{99}	73
Tabulka 22: Index IN_{01}	75

Seznam zkratek a symbolů

CZ-NACE	klasifikace ekonomických činností
ČPK	čistý pracovní kapitál
DM	dlouhodobý majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	zisk po zdanění
EBIT	zisk před úhradou nákladových úroků a daně z příjmů
EBT	zisk před zdaněním
HV	hospodářský výsledek
IFRS	mezinárodní standardy účetního výkaznictví
IN	index důvěryhodnosti českého podniku
KS	konečný stav
OA	oběžná aktiva
PMOS	zisková marže, ziskové rozpětí
PP	peněžní prostředky
PS	počáteční stav
ROA	rentabilita celkových vložených aktiv
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
VK	vlastní kapitál

Úvod

Finanční analýza je nedílnou součástí finančního plánování podniku a je také hlavním podkladem pro rozhodování o dalším vývoji a směřování společnosti. Racionální finanční plánování, vedoucí k realizaci změn a zlepšení hospodářské situace podniku, není možné provádět bez adekvátních dat vzešlých z finanční analýzy, jelikož tento ekonomický nástroj poskytuje mnoho informací jak z hlediska minulosti, současnosti tak i z předpokládané budoucnosti.

Hlavním cílem této diplomové práce je posoudit finanční situaci a stabilitu podniku M.A.K., s. r. o. na základě předložených účetních výkazů z let 2006 až 2012. Výstupem práce je podrobné zhodnocení finanční situace podniku pomocí jednotlivých dílčích ukazatelů finanční analýzy a souhrnných indexů a následné navržení opatření pro zlepšení finanční situace podniku a jeho postavení na trhu. V diplomové práci bude použito u vybraných ukazatelů porovnání s odvětvím, dle klasifikace ekonomických činností CZ-NACE 46, kam uvedený podnik podle předmětu činnosti spadá.

Diplomová práce se rozděluje na dvě části, teoretickou a praktickou. První celek je věnován obsahové analýze odborné literatury, která se zabývá problematikou finanční analýzy a finančního plánování podniku. Metodologicky je zmiňovaná část zařazena mezi kompilace dostupných teoretických východisek, které shrnují hlavní myšlenkové koncepty a jsou zde shrnuta teoretická východiska finanční analýzy jako například podstata finanční analýzy, komu je určena a z jakých informačních zdrojů čerpá. Podrobněji je zde rozebrána finanční analýza pomocí absolutních ukazatelů, rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů a souhrnných indexů. Je nesporné, že analyzovaná problematika je tematicky natolik obsáhlá, že není možné ji komplexně zahrnout do diplomové práce, nicméně základní odkazy na související problematiku budou relevantně interpretovány a bude s nimi pracováno.

V praktické části budou získané poznatky z oblasti finanční analýzy aplikovány na konkrétní ekonomické výsledky podniku M.A.K., s. r. o. a bude proveden samotný výpočet finanční analýzy. Při tomto budou použity elementární matematicko - ekonomické početní

operace, jež budou pracovat s daty společnosti M.A.K., s. r. o. případně celého ekonomického odvětví. U vybraných ukazatelů bude provedena komparace výsledků společnosti s odvětvím, dle ekonomické klasifikace činností CZ-NACE 46. Závěr práce shrne celkovou finanční situaci podniku a bude navržen postup na případné zlepšení finančního zdraví a postavení podniku na trhu.

1 Teoretická východiska finanční analýzy

„Analýza je první krok k moudrému rozhodování“¹

Finanční analýzu je možné chápat jako detailnější rozbor účetních výkazů dané společnosti a získané informace slouží mnoha zainteresovaným stranám ke zhodnocení finanční situace podniku a k následnému rozhodování o dalším vývoji, strategiích a směřování daného podniku.

Finanční analýza pomáhá odhalit, zda je podnik dostatečně ziskový, jestli má vhodnou kapitálovou strukturu, zda využívá efektivně všech svých dostupných zdrojů a je schopen splácet své závazky a celou řadu dalších významných skutečností.²

Dle Růčkové lze finanční analýzu definovat jako: *„systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek.“³*

Sedláček ve své publikaci uvádí, že finanční analýza je: *„metoda hodnocení finančního hospodaření podniku, při které se získaná data třídí, agregují, poměřují mezi sebou navzájem, kvantifikují se vztahy mezi nimi, hledají kauzální souvislosti mezi daty a určuje se jejich vývoj. Tím se zvyšuje vypovídací schopnost zpracovávaných dat, zvyšuje se jejich informační hodnota.“⁴*

¹ BLAHA, S. Z., JINDŘICHOVSKÁ, I., Jak posoudit finanční zdraví firmy s. 11.

² KNÁPKOVÁ, A., et al. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady, s. 17.

³ RŮČKOVÁ, P., Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi, s. 9.

⁴ SEDLÁČEK, J., Finanční analýza podniku, s. 3.

1.1 Cíle finanční analýzy

Podstata finanční analýzy spočívá v prověření finančního zdraví podniku (ex post analýza) a vytvoření základního finančního plánu pro budoucí směřování podniku (ex ante analýza), takto získané informace jsou základním stavebním kamenem pro rozhodování manažerů a majitelů společnosti o dalším finančním vývoji podniku.⁵

Dalším cílem finanční analýzy je zajištění informační potřeby pro různé skupiny uživatelů, kteří jsou určitým způsobem zainteresováni na hospodářské a finanční situaci podniku. Tito uživatelé požadují informace o výnosnosti (rentabilitě) podniku, tj. schopnosti zajistit přiměřený zisk z vloženého kapitálu, jaká je platební schopnost (likvidita) podniku, která ukazuje možnost uspokojení splatných závazků a v neposlední řadě jaká je hospodářská a finanční stabilita podniku ze střednědobého či dlouhodobého hlediska.⁶

1.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Data potřebná pro finanční analýzu mohou pocházet z mnoha různých zdrojů. Jedná se především o data interního a externího charakteru. Tyto zdroje můžeme členit bez ohledu na charakter např. takto:

- finanční informace - účetní výkazy finančního účetnictví, vnitropodnikové účetní výkazy, předpovědi finančních analytiků a vrcholového vedení podniku,
- kvantifikovatelné nefinanční informace - firemní statistika zaměstnanosti, produkce a poptávky,
- nekvantifikovatelné informace - zprávy manažerů, odborného tisku, nezávislá hodnocení a prognózy.⁷

⁵ RŮČKOVÁ, P., Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi, s. 21.

⁶ GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J., Finanční analýza a plánování podniku, s. 67.

⁷ KOVANICOVÁ, D., KOVANIC, P., Podklady skryté v účetnictví, s. 6.

Soustavě informací potřebných pro zpracování finanční analýzy je uzpůsobeno finanční účetnictví, které ústí do účetních (finančních) výkazů, poskytujících dle zákona č. 563/1991 Sb. o účetnictví „...věrný a poctivý obraz předmětu účetnictví a finanční situace jednotky...“, kde finanční situace je dána výkonností a finanční pozicí podniku.⁸

Účetní výkazy, jako hlavní zdroj finančních informací, zachycují pohyb podnikových financí ve všech jejich podobách a ve všech fázích. Tyto výkazy podávají přehled o stavu a struktuře majetku, zdrojích jeho krytí, o tvorbě a užití výsledku hospodaření a také o změnách vlastního kapitálu. Mezi základní účetní evidenci patří rozvaha, výkaz zisku a ztráty a přehled o peněžních tocích.⁹

Fabozzi et. al. v publikaci uvádí, že finanční výkazy jsou souhrnem provozních, finančních a investičních aktiv podniku, které poskytují užitečné informace pro investory, věřitele a jiné zainteresované strany a ti pak vytvářejí úvěrové, investiční a další formy rozhodování.¹⁰

Kubíčková ve své publikaci uvádí, že celá řada podniků sestavuje účetní výkazy podle IFRS a tyto data poskytují jinou soustavu a jinou vypovídací schopnost o finanční situaci podniku. Finanční analýza vzešlá z těchto dat má jiné hodnoty ukazatelů, nežli by vykazoval totožný podnik při sestavování účetní závěrky pomocí českých účetních standardů. Výsledky výzkumu poukázaly, že vlivem IFRS dochází ke změnám v oblasti poměrových ukazatelů, tak i v komplexním hodnocení bankrotním modelem Z-score. Více než 20 procent firem přineslo zhoršení výsledného hodnocení. U ostatních podniků ke zhoršení výsledného pásma nedošlo, ale hodnoty ukazatele se výrazně snížily.¹¹

⁸ GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J., Finanční analýza a plánování podniku, s. 21.

⁹ MRKVIČKA, J., KOLÁŘ, P., Finanční analýza, s. 24.

¹⁰ FABOZZI, Frank J., et. al. Analysis of Financial Statements, s. 65.

¹¹ KUBÍČKOVÁ, D., Účetní výkazy dle IFRS a bankrotní model Z-score, s. 39.

Rozvaha

Rozvaha je účetním výkazem, který zachycuje bilanční formou stav dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku (aktiv) a zdrojů jejich financování (pasiv) vždy k určitému datu (rozvahovému dni), kdy základním pravidlem je rovnost stran aktiv a pasiv. Představuje základní přehled o majetku podniku, jde o získání věrného obrazu ve třech základních oblastech:

- majetková situace podniku,
- zdroje financování majetku,
- finanční situace podniku.¹²

Aktiva

Jak uvádí Kovanic a Kovanicová: „*podnik pořizuje různé složky majetku se záměrem, aby mu přinesly očekávaný prospěch, aby přispěly (dříve či později) k rozmnožení jeho bohatství, ke zvýšení majetkové podstaty podniku (ať už ve formě přírůstku peněžních prostředků nebo ve formě přírůstku jiných majetkových složek). Charakteristickým rysem aktiv tedy je, že pro podnik představují budoucí přínos; aktiva tu jsou proto, aby byla zhodnocena, tj. aby podnik správným hospodařením s nimi (a vhodnou finanční politikou) dosáhl zisku.*“¹³

Majetek (aktiva) má v rozvaze jistou skladbu, která se velikostně liší podle předmětu činnosti, část má podobu dlouhodobého majetku, jehož využitelnost je delší než jeden rok a váže kapitál dlouhodobě a jiná část majetku má podobu oběžných aktiv, jehož životnost se pohybuje do jednoho roku a v reprodukčním procesu se jednorázově spotřebovává. Dále se aktiva skládají z pohledávek za upsaný základní kapitál a z časového rozlišení.

¹² RŮČKOVÁ, P., Finanční analýza: metody, ukazatele využití v praxi, s. 22.

¹³ KOVANICOVÁ, D., KOVANIC, P., Podklady skryté v účetnictví, s. 30.

Dlouhodobý majetek představuje:

- dlouhodobý nehmotný majetek,
- dlouhodobý hmotný majetek,
- dlouhodobý finanční majetek.

Mezi oběžná aktiva lze zařadit:

- zásoby,
- pohledávky,
- finanční majetek.¹⁴

Do *dlouhodobého nehmotného majetku* řadíme především patenty, licence, koncese, vydavatelská a autorská práva, software, zřizovací výdaje aj. Vzhledem k jejich amortizaci se v průběhu několika účetních období odepisují, a tudíž se dostávají v podobě odpisů do nákladů společnosti. *Dlouhodobý hmotný majetek* tvoří stavby, dopravní prostředky, zařízení, pozemky, samostatné movité věci a soubory movitých věcí apod. Jelikož se většina tohoto majetku opotřebovává, tak pořizovací výdaje spojené s tímto majetkem se rovněž dostávají formou odpisů do nákladů řady účetních období a mají tedy vliv na výši hospodářského výsledku. Výjimku tvoří pozemky, které se neodepisují, jelikož postupem doby na hodnotě neztrácejí, nýbrž spíše zhodnocují. Poslední kategorii dlouhodobého majetku tvoří *dlouhodobý finanční majetek*. Skladbu tohoto majetku tvoří cenné papíry, které podnik nakupuje jako dlouhodobou investici, ukládá do nich volné peněžní prostředky a očekává patřičný budoucí výnos, finanční účasti podniku v jiných podnicích (nákup akcií cizího podniku) a dlouhodobé půjčky peněžních prostředků.¹⁵

Oběžná aktiva jsou z převážné části tvořena pomocí zásob. *Zásoby* představují vstupy do činnosti podniku, které se zčásti nebo plně spotřebovávají. Jedná se o suroviny, materiál ke zhotovení výrobků, nebo materiál potřebný k běžnému chodu organizace, nedokončená

¹⁴ MÁČE, M. Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití, s. 24.

¹⁵ KOVANICOVÁ, D., KOVANIC, P., Podklady skryté v účetnictví, s. 31-32.

výroba, která představuje rozpracované výkony a v neposlední řadě zboží, tj. majetek, který podnik nakupuje a následně prodává ve stejné formě. *Pohledávky* tvoří pohledávky z obchodního styku a ostatní pohledávky. Pohledávky z obchodního styku lze chápat jako částky neuhrazených faktur, jež podnik vystavil svým zákazníkům za dodané zboží, výrobky nebo služby. *Krátkodobý finanční majetek* se skládá z peněžních prostředků, tj. hotovost v pokladně a vklady na účtech peněžních ústavů. Dále je do této kategorie možné zařadit ekvivalenty peněžních prostředků, jako jsou ceniny, šeky, poukázky a cenné papíry krátkodobého charakteru, které jsou rychle přeměnitelná do peněžní formy.¹⁶

Pasiva

Výše uvedený majetek je pořízen z určitých zdrojů financování a toto zachycují pasiva. Finanční struktura pasiv se skládá z následujících položek:

- vlastní kapitál,
- cizí zdroje,
- časové rozlišení.

Vlastní kapitál je tvořen řadou položek rozvahy, tj. základním kapitálem, rezervními fondy, kapitálovými fondy a výsledkem hospodaření minulých let i běžného účetního období. Základní kapitál vzniká při založení společnosti, patří sem i upsaný základní kapitál. Při vykázání ztráty a nemožnosti úhrady z rezervního fondu, nebo výsledku hospodaření minulých let, dochází často k nucenému snížení základního kapitálu a tím k úhradě této ztráty. Rezervní fondy jsou tvořeny ze zisku společnosti. Patří sem rezervní fond, statutární fondy a ostatní fondy na základě rozhodnutí společnosti. Výsledek hospodaření minulých let je část zisku, která nebyla rozdělena mezi společníky a kumuluje se na této položce pasiv.¹⁷

¹⁶ KOVANICOVÁ, D., KOVANIC, P., Podklady skryté v účetnictví, s. 33-34.

¹⁷ KNÁPKOVÁ, A., et al. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady, s. 33.

Mezi *cizí zdroje* lze zařadit rezervy, dlouhodobé závazky, krátkodobé závazky a bankovní úvěry a výpomoci. Rezervy jsou členěny na zákonné, které upravuje zákon o rezervách a jsou tvořeny především na opravu dlouhodobého majetku a na rezervy ostatní, které nejsou upraveny žádným právním předpisem a účetní jednotky je tvoří dobrovolně na pokrytí mimořádných událostí. Dlouhodobé závazky mají lhůtu splatnosti delší než jeden rok a tvoří je dluhopisy, závazky z obchodních vztahů (dlouhodobé) a závazky ke společníkům a členům družstva a přijaté dlouhodobé zálohy. Krátkodobé závazky zahrnují především závazky z obchodního styku, k zaměstnancům, státu a ke společníkům. Bankovní úvěry se obdobně rozčleňují na krátkodobé a dlouhodobé. Mezi *časové rozlišení* lze zařadit nájemné placené pozadu, což znamená výdaje příštích období.¹⁸

Tabulka 1: Základní struktura rozvahy

Aktiva		Pasiva	
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A.I.	Základní kapitál
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II.	Kapitálové fondy
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A.III.	Rezervní fondy
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	A.IV.	výsledek hospodaření minulých let
		A.V.	VH běžného účetního období
C.	Oběžná aktiva	B.	Cizí zdroje
C.I.	Zásoby	B.I.	Rezervy
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	B.II.	Dlouhodobé závazky
C.III.	Krátkodobé pohledávky	B.III.	Krátkodobé závazky
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci
D.	Časové rozlišení	C.	Časové rozlišení

Zdroj: KNÁPKOVÁ, A., et al. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady, s. 23.

Slabé stránky rozvahy

Rozvaha přesně nereflektuje současnou hodnotu podniku, jelikož účetní standardy používají historickou hodnotu pro ohodnocení aktiv a pasiv - někdejší pořizovací cenu. Přestože je majetek pravidelně upravován odpisy, neodráží zcela přesně současnou hodnotu aktiv a pasiv a dále k určení realistické hodnoty některých položek rozvahy je použit odhad (příkladem mohou být pohledávky očištěné z hlediska návratnosti, zásoby, jejichž hodnota není založena na jejich prodejnosti, ale na historických pořizovacích

¹⁸ GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J., Finanční analýza a plánování podniku, s. 39-40.

cenách a dlouhodobý majetek, který je odepisován), ale v drtivé většině případů se nebere v potaz jeho možné zhodnocování, navyšování hodnoty aktiv (např. pozemky, budovy).¹⁹

Kovanic a Kovanicová zacházejí ještě dále a uvádějí, že k současnému českému účetnictví a účetním výkazům existují určité výhrady. I když zákon o účetnictví požaduje věrné zobrazení skutečnosti za pomoci účetních výkazů, ve skutečnosti tomu tak není. Finanční účetnictví je infiltrováno daňovými požadavky natolik, že jsou potlačovány samotné účetní zásady a pravidla. Tudíž rozvaha nevyjadřuje zcela finanční pozici podniku. Náprava je možná, pokud nebude účetnictví deformováno daňovými hledisky.²⁰

Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty informuje o úspěšnosti práce podniku, o výsledku, kterého dosáhl podnikatelskou činností, zachycuje vztahy mezi výnosy dosaženými v určitém období a náklady spojenými s jejich vytvořením. Výnosy se považují za peněžní částky, které podnik získal ze svých činností za dané účetní období bez ohledu na to, zda v tomto období došlo k jejich inkasu. Náklady pak představují peněžní částky, které podnik v daném účetním období účelně vynaložil na získání výnosů, i když k jejich skutečnému zaplacení nemuselo dojít. Lze tedy říci, že nákladové a výnosové položky se neopírají o skutečné hotovostní toky a proto ani výsledný čistý zisk neodráží čistou skutečnou hotovost získanou hospodařením podniku.²¹

Výkaz zisku a ztráty může být sestaven v druhovém nebo účelovém členění. *Druhové členění* sleduje povahu nákladů, tj. jaké druhy nákladů byly vynaloženy (např. spotřeba materiálu, mzdové náklady, odpisy dlouhodobého majetku). Tyto náklady se promítají do výkazu zisku a ztráty prostřednictvím výsledkových účtů podle časového hlediska. Časové hledisko určuje okamžik vynaložení těchto nákladů. *Účelové členění* zobrazuje příčinu

¹⁹ BLAHA, S. Z., JINDŘICHOVSKÁ, I., Jak posoudit finanční zdraví firmy, s. 26-27.

²⁰ KOVANICOVÁ, D., KOVANIC, P., Podklady skryté v účetnictví, s. 212.

²¹ KISLINGEROVÁ, E., et al. Manažerské finance, s. 66.

vzniku nákladů, tj. na jaký účel byly vynaloženy. Náklady na výrobu se označují jako náklady na výkony, protože je lze kalkulovat na výkon (výrobek). Každý řádek tohoto výkazu je označen písmenem, nebo římskou číslicí. Nákladové položky jsou značeny písmenem (např. A. Náklady vynaložené na prodané zboží) a římskou číslicí se označují výnosové položky (např. I. Tržby za prodané zboží). Součtové řádky označuje buď znaménko (+) či (*).²²

Tržby za prodané zboží se nachází na prvním řádku výkazu a k této položce se vztahuje následující řádek *náklady na prodané zboží*, který zahrnuje pořizovací cenu prodaného zboží. Při vzájemném rozdílu těchto položek vzniká *obchodní marže podniku*. Nejvýznamnější hodnoty těchto řádků budou mít podniky zaměřené na obchodní činnost. Aby mělo podnikání opodstatněný smysl, měla by obchodní marže dosahovat samozřejmě kladných hodnot. Následuje řádek *výkony*, který zahrnuje tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, změna stavu zásob vlastní činnosti a aktivace. *Výkonová spotřeba* je dalším součtovým řádkem nákladů, do kterých patří náklady na materiál, energie, opravy a udržování, cestovné, náklady na reprezentaci, nájemné aj.²³

Další významnou položkou je *přidaná hodnota*, která se skládá z obchodní marže, výkonů a odečtením výkonové spotřeby. Vyjadřuje hodnotu, kterou podnik přidá svou činností. Zvýšení přidané hodnoty je pozitivním jevem pro řídicí management. Další významnou položkou výkazu jsou *osobní náklady*. Představují součet mzdových nákladů, příjmů společníků ze závislé činnosti, náklady na sociální a zdravotní pojištění a ostatní sociální náklady. Výsledovka zobrazuje další neméně významné položky nákladů, jako jsou daně a poplatky, odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku, změny stavu rezerv, ostatní provozní a finanční náklady, náklady z prodaných cenných papírů, nákladové úroky, splatné daně z příjmů za běžnou a mimořádnou činnost atd.²⁴

²² KNÁPKOVÁ, A., et al. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady, s. 38.

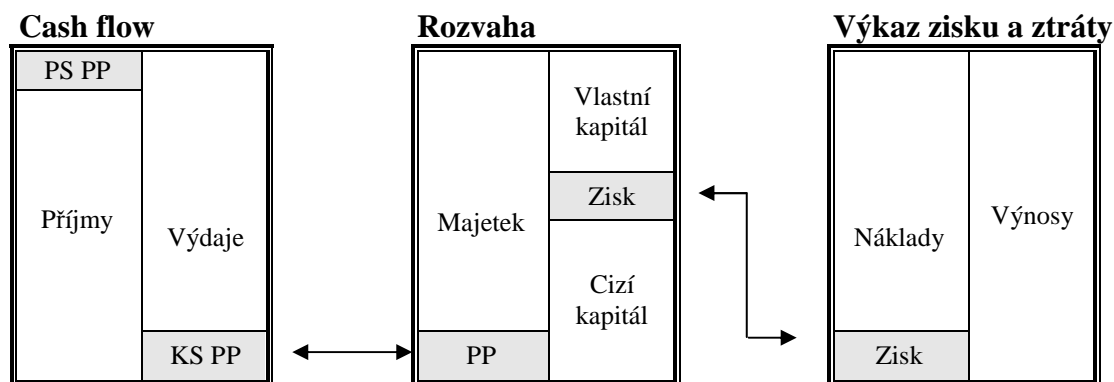
²³ KOVANICOVÁ, D., KOVANIC, P., Podklady skryté v účetnictví, s. 38-41.

²⁴ KOVANICOVÁ, D., KOVANIC, P., Podklady skryté v účetnictví, s. 41.

Na druhou stranu jsou zde zahrnuty také výnosy, které představují výkony, tržby za prodané zboží, tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu, ostatní provozní a finanční výnosy, výnosy z prodaných cenných papírů, výnosové úroky, výnosy z dlouhodobého finančního majetku atd. Rozdíl mezi výnosy a náklady tvoří *výsledek hospodaření*. Tato položka je vyústěním celého výkazu a každý analytik se zaměřuje právě na tuto hodnotu. Celkový *výsledek hospodaření za účetní období* se skládá z provozního výsledku hospodaření a finančního výsledku hospodaření. *Provozní výsledek hospodaření* je rozdílem provozních výnosů a nákladů. *Finanční výsledek hospodaření* je počítán rozdílem mezi finančními výnosy a náklady.²⁵

Přehled o peněžních tocích (cash flow)

Předchozí účetní výkazy jsou založeny na aktuálním principu, tj. zakládají se na vztahu výnosů a nákladů k určitému časovému okamžiku. Praxe ukazuje, že podnik může být ziskový, ale přesto může být v platební neschopnosti a právě výkaz cash flow informuje o příjmech a výdajích, které podnik v určitém období realizoval. Tento výkaz zobrazuje skutečný pohyb peněžních prostředků a doplňuje tak předchozí dva výše uvedené výkazy.²⁶



Obrázek 1: Propojení výkazu cash flow, rozvahy a výkazu zisku a ztráty

Zdroj: SEDLÁČEK, J., Účetní data v rukou manažera: finanční analýza v řízení firmy, s. 51.

²⁵ KOVANICOVÁ, D., KOVANIC, P., Podklady skryté v účetnictví, s. 43-44.

²⁶ KISLINGEROVÁ, E., et al. Manažerské finance, s. 73.

Provázanost jednotlivých účetních výkazů lze vidět na obrázku 1. Jak ve své publikaci uvádí Růčková: „*osou tohoto systému je rozvaha, přičemž ostatní bilance jsou bilancemi odvozenými. Rozvaha sleduje stav zdrojů financování a strukturu majetku potřebného k realizaci podnikatelské činnosti. Výkaz zisku a ztráty vysvětluje proces tvorby zisku jako přírůstku vlastního kapitálu tvořícího součást pasiv a sloužícího k hodnocení schopnosti firmy zhodnocovat vložený kapitál. Výkaz cash flow umožňuje vysvětlení změny peněžních prostředků jako součásti aktiv, umožňuje provádět analýzu peněžních prostředků.*“²⁷

1.3 Uživatelé finanční analýzy

„*Informace, které se týkají finančního stavu podniku, jsou předmětem zájmu nejen manažerů, ale i mnoha dalších subjektů přicházejících tak, či onak do kontaktu s daným podnikem.*“²⁸

Uživatele finančních analýz lze rozdělit na externí či interní.

K externím uživatelům patří:

- investoři,
- banky a jiní věřitelé,
- stát a jeho orgány,
- obchodní partneři.

K interním uživatelům finanční analýzy patří zejména:

- manažeři,
- odboráři,
- zaměstnanci.²⁹

²⁷ RŮČKOVÁ, P., Finanční analýza: metody, ukazatele využití v praxi, s. 38.

²⁸ KISLINGEROVÁ, E., et al. Manažerské finance, s. 48.

Investoři

Investoři (akcionáři, společníci firmy) chtějí mít informace, že jejich peníze jsou vhodně uloženy a že podnik je řízen dobře a výsledky činnosti vrcholového vedení podniku jsou srovnatelné s úrovní obdobných podniků, či odvětvím. Hlavním zájmem je stabilita, likvidita a úroveň disponibilního zisku, na němž ve většině případů závisí výše jejich dividend. V neposlední řadě jsou to informace, zda podnikatelské záměry manažerů zajišťují rozvoj podniku.³⁰

Banky a jiní věřitelé

Tyto subjekty používají informace z finanční analýzy pro závěry o finančním stavu potencionálního nebo existujícího dlužníka. Banka se může rozhodovat, zda poskytne nebo neposkytne úvěr a za jakých podmínek.³¹ Věřitele bude zajímat kvalita a pohyb oběžných aktiv, krátkodobých závazků a průběh peněžních toků od tvorby a prodeje zásob přes fakturaci a inkaso pohledávek. Důležitost je věnována také situaci podniku z pohledu likvidity a zadluženosti.³²

Stát a jeho orgány

Stát provádí kontrolu vykazování správnosti daní. Státní orgány shromažďují informace o podnicích pro různé statistické účely, kontrolu podniků se státní majetkovou účastí, pro rozdělování finančních výpomocí jako jsou například dotace, subvence, garance úvěru apod.³³

²⁹ KISLINGEROVÁ, E., et al. Manažerské finance, s. 48.

³⁰ KOVANICOVÁ, D., KOVANIC, P., Podklady skryté v účetnictví, s. 7.

³¹ KISLINGEROVÁ, E., et al. Manažerské finance, s. 48.

³² BLAHA, S. Z., JINDŘICHOVSKÁ, I., Jak posoudit finanční zdraví firmy, s. 39.

³³ KISLINGEROVÁ, E., et al. Manažerské finance, s. 49.

Obchodní partneři

Mezi obchodní partnery řadíme dodavatele a odběratele. Dodavatelé směřují svůj zájem především ke schopnosti podniku splácet své závazky, sledují solventnost, likviditu, zadluženost oproti tomu odběratelé při dlouhodobých kontraktech mají zájem na příznivé finanční situaci dodavatele. Jde především o odběratele, u nichž možnost nákupu při případném bankrotu, nebo nemožnosti smluvního plnění od dodavatelského podniku jsou do značné míry omezené.³⁴

Manažeři

Manažeři využívají informace vzešlé z finanční analýzy především pro dlouhodobé i operativní finanční řízení podniku. Vytvářejí zpětné vazby mezi řídicím rozhodnutím a jeho praktickým důsledkem. Správně se rozhodovat nelze bez dobré znalosti finanční situace podniku. Ta umožňuje optimální zajištění majetkové struktury včetně vhodného výběru financování. Finanční analýza, odhalující silné a slabé stránky finančního hospodaření podniku, umožňuje manažerům stanovit optimální podnikatelský záměr, který se rozpracovává ve finančním plánu.³⁵

Zaměstnanci

Zaměstnanci podniku se zajímají o prosperitu, hospodářskou a finanční stabilitu svého podniku, jde o jistotu zaměstnání, mzdovou a sociální oblast, popřípadě další výhody poskytované zaměstnavatelem jako jsou třeba bonusy, prémie při dosažení dobrého výsledku hospodaření apod.³⁶

³⁴ KISLINGEROVÁ, E., et al. Manažerské finance, s. 49.

³⁵ GRÜNWALD, R., HOLEČKOVÁ, J., Finanční analýza a plánování podniku, s. 27-28.

³⁶ KISLINGEROVÁ, E., et al. Manažerské finance, s. 50.

2 Metody finanční analýzy

„K základním metodám, které se při finanční analýze využívají, patří zejména:

- *Analýza stavových (absolutních) ukazatelů. Jedná se o analýzu majetkové a finanční struktury, užitečným nástrojem je analýza trendů (horizontální analýza) a procentní rozbor jednotlivých dílčích položek rozvahy (vertikální analýza).*
- *Analýza tokových ukazatelů. Týká se především analýzy výnosů, nákladů, zisku a cash flow.*
- *Analýza rozdílových ukazatelů. Nejvýraznějším ukazatelem je čistý pracovní kapitál.*
- *Analýza poměrových ukazatelů. Jde především o analýzu ukazatelů likvidity, rentability, aktivity, zadluženosti, produktivity, ukazatelů kapitálového trhu, analýza ukazatelů na bázi cash flow a dalších ukazatelů.*
- *Analýza soustav ukazatelů.*
- *Souhrnné ukazatele hospodaření.“³⁷*

2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele využívají přímo účetní výkazy, analyzovaná data porovnávají daný účetní rok s rokem minulým a u zjištěných údajů lze sledovat absolutní změny a také změny procentní (relativní).³⁸

Horizontální analýza

Horizontální analýza neboli analýza trendů zkoumá vývoj veličiny v čase, ve vztahu k minulému účetnímu období. Zjišťuje se, o kolik procent (relativní změna, index) se jednotlivé položky účetních výkazů změnily oproti minulému období, anebo tuto změnu

³⁷ KNÁPKOVÁ, A., et al. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady, s. 61.

³⁸ MÁČE, M., Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití, s. 29.

lze vyjádřit pomocí peněžního vyjádření (absolutní změna, difference). Matematicky lze procentní změnu vyjádřit pomocí vzorce (1) a absolutní změnu pomocí vzorce (2).³⁹

$$\text{Relativní změna} = \frac{B_i(T) - B_i(T-1)}{B_i(T-1)} \quad (1)$$

$$\text{Absolutní změna} = B_i(T) - B_i(T - 1) \quad (2)$$

B_ihodnota bilanční položky i

Tčas

Vertikální analýza

Vertikální analýza posuzuje jednotlivé komponenty majetku a kapitálu, tzv. strukturu aktiv a pasiv podniku. Ze struktury aktiv a pasiv můžeme zjistit, jaké je složení hospodářských prostředků potřebných pro výrobní a obchodní aktivity podniku a z jakých zdrojů byly pořízeny. Pro potřeby analýzy rozvahy se bere jako základ procentního vyjádření suma aktiv, respektive pasiv a pro výkaz zisku a ztráty můžeme za základ brát velikost celkových tržeb, nebo celkové výnosy.⁴⁰ Jak uvádí Sedláček: „výhodou vertikální analýzy je, že nezávisí na meziroční inflaci a umožňuje tedy srovnatelnost výsledků analýzy z různých let.“⁴¹

Dle Kislingerové a Hnilici „vertikální analýza spočívá v tom, že se na jednotlivé položky finančních výkazů pohlíží v relaci k nějaké veličině. V případě rozvahy je volba sumy položek vcelku jednoznačná – (celková) bilanční suma. Jednotlivé položky rozvahy pak při tomto poměru odrážejí, z kolika procent se podílí na (celkové) bilanční sumě.

³⁹ KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J., Finanční analýza krok za krokem, s. 11–12.

⁴⁰ SEDLÁČEK, J., Finanční analýza podniku, s. 17.

⁴¹ SEDLÁČEK, J., Finanční analýza podniku, s. 17.

Pokud hledaný vztah označíme P_i , potom se výpočet provede podle následujícího vztahu:

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i} \quad (3)$$

P_i je hledaný vztah,

B_i je velikost položky bilance,

$\sum B_i$ je suma hodnot položek v rámci určitého celku.^{“42}

„Srovnáme-li výsledky vertikální analýzy s následujícími bilančními pravidly, pak můžeme činit rozhodnutí týkající se financování podniku tak, aby bylo dosaženo dlouhodobé finanční stability.“⁴³

Bilanční pravidla

Zlaté pravidlo vyrovnání rizika

Toto pravidlo se zabývá vztahy pouze na straně pasiv a říká nám, že vlastní zdroje by neměly být nižší než zdroje cizí, samozřejmě toto neplatí vždy stoprocentně, musíme si uvědomit, do jakého odvětví zkoumaný podnik patří.

Matematicky lze vztah vyjádřit pomocí vzorce (4).⁴⁴

$$\text{vlastní kapitál} \geq \text{cizí zdroje} \quad (4)$$

Zlaté bilanční pravidlo financování

Dlouhodobý majetek by měl být financován dlouhodobými zdroji a krátkodobý majetek krátkodobými zdroji, pokud jsou dlouhodobé zdroje využívány i k financování

⁴² KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J., Finanční analýza krok za krokem, s. 15.

⁴³ MÁČE, M., Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití, s. 31.

⁴⁴ MÁČE, M., Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití, s. 32.

krátkodobých aktiv, jedná se o tzv. konzervativní strategii, v opačném případě hovoříme o strategii agresivní. Toto pravidlo lze zapsat následujícím vztahem (5).⁴⁵

$$\text{dlouhodobý majetek} \leq \text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobý cizí kapitál} \quad (5)$$

Zlaté pari pravidlo

Podnik by měl užívat nanejvýš tolik vlastního kapitálu, kolik může uložit do dlouhodobého majetku a vlastního kapitálu by mělo být tedy méně než dlouhodobého majetku, viz vzorec (6).⁴⁶

$$\text{dlouhodobý majetek} \geq \text{vlastní kapitál} \quad (6)$$

Zlaté poměrové pravidlo (růstové pravidlo)

Toto pravidlo uvádí, že pro udržení dlouhodobé rovnováhy by tempo investic nemělo být vyšší než tempo růstu tržeb.⁴⁷

$$\text{tempo růstu tržeb} \geq \text{tempo růstu investic} \quad (7)$$

Rozdílové ukazatele finanční analýzy

Rozdílové ukazatele dávají přehled o řízení finanční situace podniku s orientací na jeho likviditu, k základním ukazatelům řadíme čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky.⁴⁸

⁴⁵ SCHOLLEOVÁ, H., Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy, s. 74.

⁴⁶ SCHOLLEOVÁ, H., Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy, s. 78.

⁴⁷ MÁČE, M., Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití, s. 32.

⁴⁸ KNÁPKOVÁ, A., et al. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady, s. 83.

Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál (ČPK) neboli provozní kapitál, lze definovat jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji (viz vzorec (8)), který má významný vliv na platební schopnost podniku. Chceme-li aby byl podnik likvidní, musí mít potřebnou výši volného kapitálu, přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými zdroji.⁴⁹

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobý cizí kapitál} \quad (8)$$

Čistý pracovní kapitál představuje jakýsi finanční polštář, který podniku umožní finanční stabilitu i za předpokladu, že by nastala určitá nepříznivá událost, která by vyžadovala vysoký výdej peněžních prostředků.⁵⁰

Dlouhodobý majetek	Vlastní kapitál
ČPK	Cizí kapitál dlouhodobý
Oběžný majetek	Cizí kapitál krátkodobý

Obrázek 2: Čistý pracovní kapitál

Zdroj: KNÁPKOVÁ, A., et al. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady, s. 83.

⁴⁹ KNÁPKOVÁ, A., et al. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady, s. 83.

⁵⁰ SEDLÁČEK, J., Finanční analýza podniku, s. 36.

Čisté pohotové prostředky

Pojem čisté pohotové prostředky (ČPP) chápeme jako nejlikvidnější aktiva. Mezi nejlikvidnější aktiva patří především:

- peníze v pokladně (hotovost),
- peníze na bankovních účtech,
- šeky, směnky a krátkodobé cenné papíry.

Čisté pohotové prostředky počítáme dle vzorce (9).⁵¹

$$\text{ČPP} = \text{pohotové finanční prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky} \quad (9)$$

2.2 Poměrové ukazatele

„Finanční poměrové ukazatele charakterizují vzájemný vztah mezi dvěma nebo více absolutními ukazateli pomocí jejich podílu. Nejčastěji vycházejí z účetních dat (rozvahy, výkazu zisku a ztráty).“⁵²

Poměrové ukazatele patří mezi nejoblíbenější a nejrozšířenější metodu finanční analýzy, protože umožňují získat rychlý obraz o základní finanční situaci podniku.⁵³

Mezi základní poměrové ukazatele patří:

- ukazatele rentability,
- ukazatele aktivity,
- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele likvidity.

⁵¹ MRKVIČKA, J., KOLÁŘ, P., Finanční analýza, s. 63.

⁵² SEDLÁČEK, J., Finanční analýza podniku, s. 55.

⁵³ SEDLÁČEK, J., Finanční analýza podniku, s. 55.

Ukazatele rentability

Rentabilita bývá také označována jako výnosnost, ziskovost nebo návratnost finančních prostředků a je definována jako poměr zisku a vloženého kapitálu a udává, kolik Kč zisku připadá na 1 Kč jmenovatele.

Podle dosazeného jmenovatele do vzorce se rozlišuje několik druhů rentability:

- rentabilita vlastního kapitálu (ROE – Return on Equity),
- rentabilita aktiv (ROA – Return on Assets),
- rentabilita tržeb (ROS – Return on Sales),
- zisková marže (PMOS – Profit Margin on Sales).⁵⁴

Rentabilita obecně poměřuje schopnost firmy vydělávat a udává celkový obraz o výkonu společnosti z finančního pohledu. Měří také tzv. návratové poměry, které napovídají o využívání investovaných aktiv.⁵⁵

Jelikož v rentabilitě hovoříme o zisku, musíme si také uvědomit, že zisk může mít mnoho podob.

Nejčastější formy zisku používané ve vzorcích pro rentabilitu jsou následující:

- EBIT – zisk před odečtením úroků a daní, který odpovídá provoznímu výsledku hospodaření, používá se u mezipodnikového srovnávání,
- EAT – zisk po zdanění,
- EBT – zisk před zdaněním snížený nebo zvýšený o finanční a mimořádný výsledek hospodaření, od kterého nebyly odečteny daně.⁵⁶

⁵⁴ KISLINGEROVÁ, E., et al. Manažerské finance, s. 98.

⁵⁵ BREALEY, R., et. al. Fundamentals of Corporate Finance, s. 545.

⁵⁶ RŮČKOVÁ, P., Finanční analýza: metody, ukazatele využití v praxi, s. 52.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – Return on Equity)

„Míra ziskovosti z vlastního kapitálu je ukazatelem, jímž vlastníci (akcionáři, společníci a další investoři) zjišťují, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos, zda se používá s intenzitou odpovídající velikosti jejich investičního rizika.“⁵⁷

Investor požaduje, aby ukazatel ROE byl vyšší než úroky, které by získal při jiné formě investování, tento požadavek je oprávněný, neboť investor nese poměrně vysoké riziko spojené se špatným hospodařením, při němž může přijít o svůj kapitál.⁵⁸

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}} \quad (10)$$

Rentabilita celkových aktiv (ROA – Return on Assets)

Tento ukazatel rentability poměřuje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány. Zdroje financování mohou být vlastní, cizí, krátkodobé, dlouhodobé. Dosadíme-li do čitatele EBIT, potom ukazatel měří hrubou produkční sílu aktiv podniku.⁵⁹

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}} \quad (11)$$

Rentabilita tržeb (ROS – Return on Sales)

Rentabilita tržeb vyjadřuje, jaký zisk dokáže podnik vytvořit na 1 Kč tržeb. Tržby představují tržní ohodnocení výkonů podniku za určité časové období a výkony zobrazují výrobky či služby prodané v určité době. Nachází-li se ukazatel pod oborovým průměrem,

⁵⁷ SEDLÁČEK, J., Finanční analýza podniku, s. 57.

⁵⁸ SEDLÁČEK, J., Finanční analýza podniku, s. 57.

⁵⁹ SEDLÁČEK, J., Finanční analýza podniku, s. 57.

znamená to, že jsou ceny výrobků relativně nízké, nebo že jsou náklady podniku příliš vysoké.⁶⁰

$$ROS = \frac{EBIT}{tržby} \quad (12)$$

Zisková marže (PMOS - Profit Margin on Sales)

Zisková marže ukazuje zisk na 1 Kč obratu, udávaný v haléřích. Tento ukazatel je modifikací ukazatele ROS, jen je v čitateli uveden zisk po zdanění EAT viz vzorec (13).⁶¹ Tento ukazatel je zde uveden z důvodu potřeby pro Du Pont rozklad.

$$PMOS = \frac{EAT}{tržby} \quad (13)$$

Ukazatele aktivity (Asset Management)

S pomocí těchto ukazatelů se měří, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. Má-li velké množství aktiv než je účelné, vznikají zbytečné náklady a tím i nízký zisk. Ukazatelé aktivity vyjadřují vázanost kapitálu ve vybraných položkách aktiv a pasiv, jejich obratovost, nebo dobu obratu ve dnech.⁶²

⁶⁰ SEDLÁČEK, J., Účetní data v rukou manažera: finanční analýza v řízení firmy, s. 64.

⁶¹ SEDLÁČEK, J., Finanční analýza podniku, s. 59.

⁶² SEDLÁČEK, J., Finanční analýza podniku, s. 60.

Vázanost celkových aktiv (Total Assets Turnover)

Podává informaci o výkonnosti, jak podnik využívá aktiv s cílem dosáhnout tržeb, měří celkovou produkční efektivnost podniku, čím nižší ukazatel, tím pro podnik lépe. Znamená to, že podnik expanduje, aniž musí zvyšovat finanční zdroje.⁶³

$$\text{vázanost celkových aktiv} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{tržby}} \quad (13)$$

Obrat celkových aktiv (Total Assets Turnover Ratio)

„Udává počet obrátek (tj. kolikrát se aktiva obrátí) za daný časový interval (rok). Pokud je intenzita využívání aktiv podniku nižší než počet obrátek celkových aktiv zjištěných jako oborový průměr, měly by být zvýšeny tržby nebo odprodána některá aktiva.“⁶⁴

$$\text{obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (14)$$

Obrat zásob (Inventory Turnover Ratio)

Výsledkem je číslo, které udává, kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob podniku prodána a znovu uskladněna a přebytečné zásoby jsou neproduktivní, vyvolávají vyšší náklady na skladování. Vysoký obrat zásob není přesto vždy pozitivní, podniku může hrozit, že nebude mít na skladě dostatečné množství zásob.⁶⁵

$$\text{obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \quad (15)$$

⁶³ SEDLÁČEK, J., Finanční analýza podniku, s. 61.

⁶⁴ SEDLÁČEK, J., Finanční analýza podniku, s. 61.

⁶⁵ SEDLÁČEK, J., Účetní data v rukou manažera: finanční analýza v řízení firmy, s. 67.

Doba obratu zásob (Inventory Turnover)

Udává průměrnou dobu, která uplyne mezi nákupem a prodejem zásob. Představuje počet dnů, po které jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Ideálním stavem je postupné snižování doby obratu v jednotlivých letech.⁶⁶

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\left(\frac{\text{tržby}}{360}\right)} \quad (16)$$

Doba obratu pohledávek (Average Collection Period)

Doba obratu pohledávek vyjadřuje dobu, po kterou musí podnik čekat na inkaso plateb za již provedené tržby, tato doba se porovnává s běžnou platební podmínkou, za kterou podnik fakturuje své zboží. Je-li tato doba delší, než běžná doba splatnosti, znamená to, že obchodní partneři neplní své závazky včas.⁶⁷

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\left(\frac{\text{tržby}}{360}\right)} \quad (17)$$

Doba obratu závazků (Payables Turnover Ratio)

Doba obratu závazků neboli doba splatnosti závazků udává dobu, na jak dlouho podnik odkládá platbu závazků svým dodavatelům. Snahou by mělo být, aby tato doba byla co nejdelší, především by neměla být kratší než doba obratu pohledávek.⁶⁸

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky}}{\left(\frac{\text{tržby}}{360}\right)} \quad (18)$$

⁶⁶ MÁČE, M., Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití, s. 36.

⁶⁷ SEDLÁČEK, J., Finanční analýza podniku, s. 63.

⁶⁸ MÁČE, M., Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití, s. 36.

Ukazatele zadluženosti (Debt Management)

„Ukazatele zadluženosti slouží jako indikátory výše rizika, jež podnik nese při daném poměru a struktuře vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Je zřejmé, že čím vyšší zadluženost podnik má, tím vyšší riziko na sebe bere, protože musí být schopen své závazky splácet bez ohledu na to, jak se mu právě daří.“⁶⁹

Celková zadluženost (Debt Ratio)

Celková zadluženost patří mezi základní ukazatele zadluženosti, doporučená hodnota dle odborných literatur je v rozmezí 30 - 60%.⁷⁰

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}} \quad (19)$$

Koeficient zadluženosti (Debt to Equity Ratio)

Jeho vypovídající schopnost je totožná s ukazatelem celkové zadluženosti. Oba ukazatele rostou s tím, jak roste proporce dluhů ve finanční struktuře podniku, celková zadluženost roste lineárně až do 100 %, zatímco koeficient zadluženosti roste až k nekonečnu.⁷¹

$$\text{koeficient zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (20)$$

⁶⁹ KNÁPKOVÁ, A., et al. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady, s. 84.

⁷⁰ KNÁPKOVÁ, A., et al. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady, s. 85.

⁷¹ SEDLÁČEK, J., Finanční analýza podniku, s. 64.

Úrokové krytí (Interest Coverage)

Ukazatel vypovídá o tom, kolikrát převyšuje zisk zaplacené úroky. Část zisku vyprodukovaná cizím kapitálem by měla stačit na pokrytí nákladů na vypůjčený kapitál. Literatura uvádí, že postačující je, když úroky jsou pokryty ziskem 3krát až 6krát.⁷²

$$\text{úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} \quad (21)$$

Ukazatele likvidity (Liquidity Ratios)

„Likvidita vyjadřuje schopnost podniku hradit své závazky. Ukazatele likvidity v podstatě poměřují to, čím je možno platit (čítatel), s tím, co je nutno zaplatit (jmenovatel). Podle toho, jakou míru jistoty požadujeme od tohoto měření, dosazujeme do čitatele majetkové složky s různou dobou likvidnosti, tj. přeměnitelnosti na peníze.“⁷³

Bankéři a finanční instituce chtějí především vědět, zda při půjčení svých finančních prostředků bude podnik schopen dostát svých závazků a půjčené peníze splácet. Proto jsou ukazatele likvidity pro tyto subjekty důležité a při rozhodování o udělení půjčky na ně kladou velký důraz.⁷⁴

Běžná likvidita (Current Ratio)

Běžná likvidita udává, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé cizí zdroje podniku. Doporučená hodnota ukazatele se uvádí v rozmezí 1,5 - 2,5. Je-li hodnota ukazatele

⁷² SEDLÁČEK, J., Finanční analýza podniku, s. 64.

⁷³ KNÁPKOVÁ, A., et al. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady, s. 91.

⁷⁴ BREALEY, R., et. al. Fundamentals of Corporate Finance, s. 541.

rovna 1, znamená to, že oběžný majetek a krátkodobé závazky jsou ve stejné výši a podnik by se mohl dostat do finančních potíží.⁷⁵

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (22)$$

Pohotová likvidita (Quick Ratio)

Snahou tohoto ukazatele je, aby měl lepší vypovídací schopnost, než ukazatel běžné likvidity, proto byly z oběžného majetku vyloučeny zásoby, jako nejméně likvidní část oběžného majetku. Udávaná hodnota by neměla klesnout pod 1. Při zkoumání likvidity by nemělo uniknout srovnání běžné a pohotové likvidity, je-li pohotová likvidita výrazně nižší jak likvidita běžná, upozorňuje to na nadměrnou váhu zásob v rozvaze podniku.⁷⁶

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (23)$$

Okamžitá likvidita (Cash ratio)

Okamžitá likvidita (peněžní likvidita) měří schopnost podniku hradit své právě splatné závazky. Do čitatele se dosazují jen ta nejlikvidnější aktiva (peněžní prostředky), jedná se o peněžní prostředky v hotovosti a na běžných účtech, dále také krátkodobé cenné papíry, směnečné dluhy a šeky. Likvidita je zajištěna při hodnotě ukazatele alespoň 0,2.⁷⁷

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (24)$$

⁷⁵ KNÁPKOVÁ, A., et al. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady, s. 91.

⁷⁶ SEDLÁČEK, J., Finanční analýza podniku, s. 67.

⁷⁷ SEDLÁČEK, J., Finanční analýza podniku, s. 67.

2.3 Soustavy ukazatelů

„Pro vysvětlení vzájemných souvislostí mezi jednotlivými ukazateli používanými ve finanční analýze lze využít soustav poměrových ukazatelů. Každý z poměrových ukazatelů hodnotí stav podniku nebo jeho vývoj jedním číslem. Ekonomický proces je však velmi složitý, a ukazatelů je proto velmi mnoho. Pro usnadnění analýzy se vytvářejí soustavy ukazatelů.“⁷⁸

Při vytváření soustav ukazatelů se rozlišují:

1. soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů, jejichž typickým příkladem jsou pyramidové soustavy,
2. účelové výběry ukazatelů, kde cílem je sestavit takové výběry ukazatelů, které by dokázaly kvalitně diagnostikovat finanční situaci podniku, resp. predikovat jeho krizový vývoj a podle účelu jejich použití se člení na bonitní (diagnostické) modely a bankrotní (predikční) modely.⁷⁹

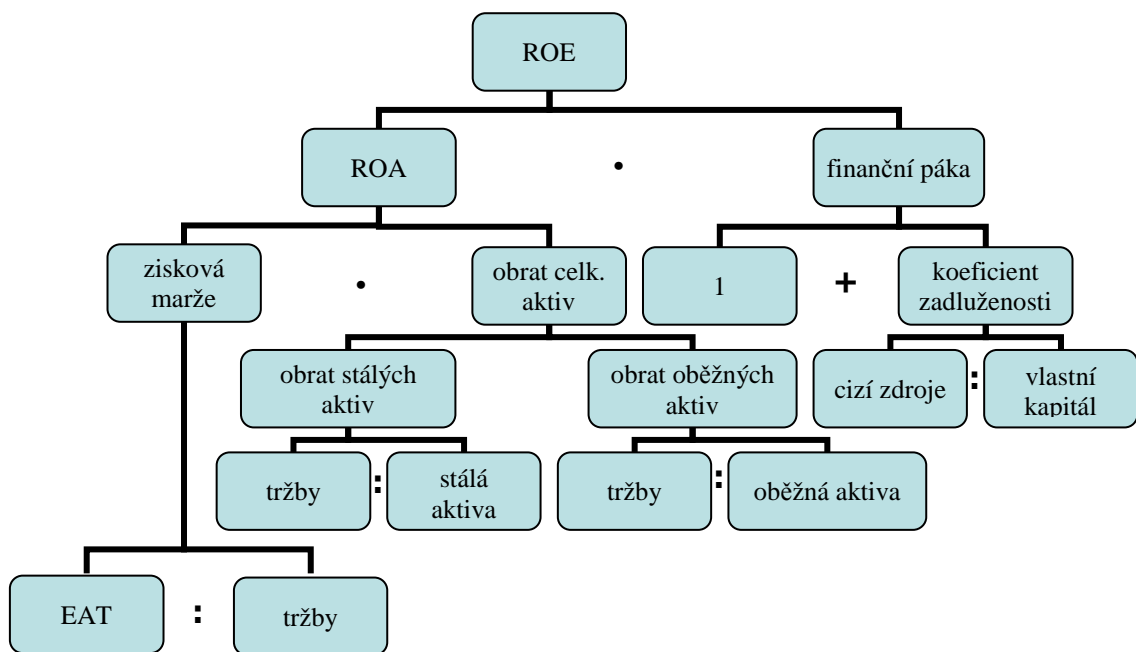
Pyramidové soustavy ukazatelů – Du Pont diagram

Příkladem často používané pyramidové soustavy je Du Pont diagram, který byl vyvinut v nadnárodní chemické společnosti Du Pont de Nemours. Levá strana diagramu odvozuje ziskovou marži a pravá strana diagramu pracuje s položkami rozvahy.⁸⁰

⁷⁸ KNÁPKOVÁ, A., et al. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady, s. 129.

⁷⁹ SEDLÁČEK, J., Finanční analýza podniku, s. 81.

⁸⁰ SEDLÁČEK, J., Finanční analýza podniku, s. 84.



Obrázek 3: Du Pont diagram
Zdroj: Vlastní zpracování

Bankrotní a bonitní modely

Mezi bonitními a bankrotními modely neexistuje jednoznačně vymezená hranice, ale oba typy mají mnoho společného, zejména schopnost přiřadit podniku jeden výsledný koeficient. Rozdíly jsou v účelu, ke kterému byly vytvořeny a v datech, z nichž vychází.⁸¹

„Cílem bankrotních modelů je identifikovat, zda v blízké budoucnosti firmě hrozí bankrot. Nejčastěji tyto modely vycházejí z předpokladu, že takováto firma má problémy s likviditou, s výší čistého pracovního kapitálu a s rentabilitou vloženého kapitálu. K bankrotním modelům patří:

- Z-skóre,
- IN indexy,
- Tafflerův model.⁸²

⁸¹ SEDLÁČEK, J., Účetní data v rukou manažera: finanční analýza v řízení firmy, s. 129.

„Bonitní modely jsou založeny na diagnostice finančního zdraví firmy za pomoci bodového hodnocení za jednotlivé hodnocené oblasti hospodaření. Je možné zařadit firmu dle dosažených bodů do určité kategorie.“⁸³

Altmanův bankrotní model (Z-skóre)

Altmanovo Z-skóre vychází z diskriminační analýzy uskutečněné v 60. a v 80. letech u několika zbankrotovaných a nebankrotovaných firem. Vyjadřuje finanční situaci společnosti a je doplňujícím faktorem při finanční analýze.⁸⁴

$$Z\text{-skóre}_{83} = 0,717 \cdot X_1 + 0,847 \cdot X_2 + 3,107 \cdot X_3 + 0,420 \cdot X_4 + 0,998 \cdot X_5 \quad (25)$$

X_1 = čistý pracovní kapitál / aktiva

X_2 = zisk po zdanění (EAT) / celková aktiva

X_3 = zisk před zdaněním a úroky (EBIT) / celková aktiva

X_4 = základní kapitál / celkové dluhy

X_5 = celkové tržby / celková aktiva

Tabulka 2: Hodnoty pro posouzení Altmanova indexu

Z-skóre	Hodnocení
$Z > 2,9$	uspokojivá finanční situace
$1,2 < Z \leq 2,9$	"šedá zóna" nevyhraněných výsledků
$Z \leq 1,2$	firma je ohrožena finančními problémy

Zdroj: SEDLÁČEK, J., Finanční analýza podniku, s. 110.

⁸² KNÁPKOVÁ, A., et al. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady, s. 131.

⁸³ KNÁPKOVÁ, A., et al. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady, s. 131.

⁸⁴ SEDLÁČEK, J., Finanční analýza podniku, s. 110.

Taflerův bankrotní model

Tento model byl publikován v roce 1977 a využívá poměrové ukazatele. Taflerova diskriminační rovnice má tvar:⁸⁵

$$T = 0,53 \cdot X_1 + 0,13 \cdot X_2 + 0,18 \cdot X_3 + 0,16 \cdot X_4 \quad (26)$$

X_1 = zisk před zdaněním (EBT) / krátkodobé závazky

X_2 = oběžná aktiva / cizí kapitál

X_3 = krátkodobé závazky / celková aktiva

X_4 = tržby celkem / celková aktiva

Tabulka 3: Hodnoty pro posouzení Taflerova indexu

Taflerův index	Hodnocení
$T > 0,3$	malá pravděpodobnost bankrotu
$T < 0,2$	vyšší pravděpodobnost bankrotu

Zdroj: SEDLÁČEK, J., Finanční analýza podniku, s. 113.

Index IN

Rozlišujeme čtyři indexy IN, které umožňují posoudit finanční výkonnost a důvěryhodnost českých podniků. V průběhu let se jednotlivé indexy IN vyvíjely a novější indexy nahrazovaly starší. **Index IN₉₉** akceptuje pohled vlastníka a byl sestaven v roce 1999 na základě indexu IN₉₅. Tento index je vhodný v případě, kdy si posuzovatel firmy netroufne odhadnout alternativní náklad na vlastní kapitál, jehož znalost je základním předpokladem pro výpočet ekonomického zisku podniku. Úspěšnost je odhadována na 85 %.⁸⁶

$$IN_{99} = - 0,017 \cdot X_1 + 4,573 \cdot X_2 + 0,481 \cdot X_3 + 0,015 \cdot X_4 \quad (27)$$

⁸⁵ SEDLÁČEK, J., Finanční analýza podniku, s. 113.

⁸⁶ NEUMAIEROVÁ, I., NEUMAIER, I. Výkonnost a tržní hodnota firmy, s. 98.

X_1 = celková aktiva / cizí zdroje

X_2 = zisk před zdaněním a úroky (EBIT) / celková aktiva

X_3 = výnosy / celková aktiva

X_4 = oběžná aktiva / (krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry)

Tabulka 4: Hodnoty pro posouzení indexu IN_{99}

Index IN_{99}	Hodnocení
$IN > 2,07$	kladná hodnota ekonomického zisku
$1,42 < IN \leq 2,07$	podnik spíše tvoří hodnotu
$1,089 \leq IN < 1,42$	nerozhodnutá situace
$0,684 \leq IN < 1,089$	podnik spíše netvoří hodnotu
$IN < 0,684$	podnik má zápornou hodnotu ekonomického zisku

Zdroj: SEDLÁČEK, J., Finanční analýza podniku, s. 112.

Index IN_{01} vznikl spojením indexu IN_{95} a IN_{99} v roce 2002.

Index IN_{01} má tvar:

$$IN_{01} = 0,13 \cdot X_1 + 0,04 \cdot X_2 + 3,92 \cdot X_3 + 0,21 \cdot X_4 + 0,09 \cdot X_5 \quad (28)$$

X_1 = celková aktiva / cizí zdroje

X_2 = zisk před zdaněním a úroky (EBIT) / nákladové úroky

X_3 = zisk před zdaněním a úroky (EBIT) / celková aktiva

X_4 = výnosy / celková aktiva

X_5 = oběžná aktiva / (krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry)

Tabulka 5: Hodnoty pro posouzení indexu IN_{01}

Index IN_{01}	Hodnocení
$IN > 1,77$	podnik tvoří ekonomický zisk
$0,75 < IN \leq 1,77$	"šedá zóna" podnik netvoří hodnotu
$IN \leq 0,75$	firma je ohrožena finančními problémy

Zdroj: SEDLÁČEK, J., Finanční analýza podniku, s. 113.

3 Finanční analýza podniku M.A.K., s. r. o.

Firma byla založena v prosinci roku 1993 ve formě společnosti s ručením omezeným. Předmětem podnikání je koupě zboží za účelem dalšího prodeje a zprostředkovatelská činnost v obchodě. Hlavní sortiment tvoří prodej topenářského, plynárenského a vodoinstalačního zboží. Společnost je zaměřena spíše na regionální úrovni. Až 80 % tržeb pochází z prodeje zboží za velkoobchodní ceny, které jsou z převážné části fakturovány s dobou splatnosti 14 dní. Velkou část zákazníků tak tvoří drobní obchodníci a podnikatelé na živnostenský list. Pomocí internetového obchodu je snaha dostat se na jiné trhy mimo své nynější působení, protože místní trh se již dostal do fáze stagnace a není zde další možnost rozvoje a expanze.

3.1 Analýza účetních výkazů

Pomocí analýzy absolutních ukazatelů bude podrobněji rozebráno hospodaření společnosti na základě předložených výkazů. V této části práce bude provedena horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty, pro přehlednost v datech jsou u horizontální analýzy použity absolutní i relativní změny v jednotlivých letech. Vzhledem k velkému množství dat a tabulek jsou do textu zahrnuty jen výpočty posledních let ve zkrácené podobě, ale rozebráno bude samozřejmě celé sledované období, kde všechny interpretované matematické výpočty si lze prohlédnout v přílohách.

Horizontální analýza rozvahy

Jak už bylo zmíněno výše, horizontální analýza (analýza trendů) poukazuje na vývoj zkoumané veličiny v čase, poměřuje účetní období s obdobím minulým, měří absolutní či relativní změnu položky rozvahy nebo výkazu zisku a ztráty.

Analýza aktiv

Celková bilanční suma ve sledovaném období výrazně oscilovala, v roce 2007 (příloha G) klesla celková hodnota aktiv o 441 tis. Kč (3,65 %) a výrazný podíl na tomto poklesu měla oběžná aktiva, respektive zásoby, kdy jejich stav klesl oproti roku předešlému o 346 tis. Kč (4,90 %). Dále poklesly krátkodobé pohledávky o 326 tis. Kč (21,51 %), což je pro podnik příznivý jev, jelikož lze říci, že se dařilo za pohledávky inkasovat finanční prostředky, které se také zvýšily o 325 tis. Kč (33,66 %). V roce 2008 (příloha G) klesla celková hodnota aktiv o více než dvojnásobek v roce předešlém, tj. o 1 mil. Kč (8,73 %). Mezi nejvýznamnější podíl na tomto snížení majetku měla oběžná aktiva, která klesla o více jak 1 mil. Kč (11,57 %). Při detailnějším prostudování oběžných aktiv je vidět, že došlo opět ke snížení množství zásob o 287 tis. Kč (4,27 %), snížení krátkodobých pohledávek, ale také k snížení finančního majetku o 361 tis. Kč (27,98 %). Toto snížení, i při vyšším inkasu pohledávek, bylo zapříčiněno velkým snížením závazků podniku, viz analýza pasiv.

V roce 2009 (příloha H) se poprvé bilanční suma zvýšila o 1 mil Kč (9,89 %). V tomto roce se poprvé zvyšoval i dlouhodobý hmotný majetek o 185 tis. Kč (8,33 %). Došlo také ke zvýšení oběžných aktiv o 958 tis. Kč (11,76 %). Rok 2010 (příloha H) zaznamenal pokles bilanční sumy o 1,2 mil. Kč (11,01 %). Všechny součtové položky na straně aktiv zaznamenaly pokles. Dlouhodobý majetek o 268 tis. Kč (11,12 %) a oběžný majetek o 887 tis. Kč (9,74 %). Výrazně se opět zvýšil stav krátkodobých pohledávek, který tvoří jen pohledávky z obchodních vztahů a to o 448 tis. Kč (41,95 %).

Jak je vidět v tabulce 6, poslední sledované roky 2011 a 2012 zaznamenaly růst celkové hodnoty majetku po oba roky. Dlouhodobý majetek nejprve v roce 2011 klesl, následně v roce dalším rostl o 362 tis. Kč (18,70 %). Zvýšení dlouhodobého majetku v roce 2012 bylo zapříčiněno koupí nákladního automobilu, které bylo financováno pomocí bankovního úvěru.

Tabulka 6: Horizontální analýza rozvahy 2011 a 2012

Horizontální analýza rozvahy		2011/2010		2012/2011	
	položka	absolutní	relativní	absolutní	relativní
	AKTIVA CELKEM	467 987	4,50%	218 260	2,01%
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL	0	x	0	x
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	-205 210	-9,56%	362 961	18,70%
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0	x	0	x
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	-205 210	-9,56%	362 961	18,70%
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	x	0	x
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	669 735	8,14%	-142 545	-1,60%
C.I.	Zásoby	67 884	1,13%	-4 327	-0,07%
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0	x	0	x
C.III.	Krátkodobé pohledávky	499 149	32,90%	-49 301	-2,45%
C.IV.	Finanční majetek	102 702	14,85%	-88 917	-11,19%
D.	OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	3 462	11,48%	-2 156	-6,41%
D.I.	Časové rozlišení	3 462	11,48%	-2 156	-6,41%
	PASIVA CELKEM	467 987	4,50%	218 260	2,01%
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	90 057	1,14%	202 733	2,54%
A.I.	Základní kapitál	0	0,00%	0	0,00%
A.II.	Kapitálové fondy	0	x	0	x
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	0	0,00%	0	0,00%
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	27 644	0,36%	90 058	1,17%
A.V.	HV běžného účetního období (+/-)	62 413	225,77%	112 675	125,11%
B.	CIZÍ ZDROJE	377 930	15,10%	15 527	0,54%
B.I.	Rezervy	0	x	0	x
B.II.	Dlouhodobé závazky	0	x	0	x
B.III.	Krátkodobé závazky	377 930	15,10%	-251 588	-8,73%
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0	x	267 114	x
C.	OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv	0	x	0	x
C.I.	Časové rozlišení	0	x	0	x

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Analýza pasiv

Celková výše pasiv se měnila v čase totožně jako suma aktiv, jelikož rozvaha stojí na bilančním principu aktiv a pasiv. V celém sledovaném období se neměnila výše základního kapitálu, který stále činí 200 tis. Kč, což odpovídá zákonem stanovené výši a beze změny byla také položka zákonného rezervního fondu, kde je jeho výše neměnná na úrovni 20 tis. Kč. Jediné změny vlastního kapitálu se tedy v celém sledovaném období odehrávají pouze u položek A.IV. Hospodářský výsledek minulých let, kdy tato položka bude vždy kladná, jelikož podnik ve sledovaném období nevykázal ztrátu a převážnou část, respektive celou hodnotu vykázaného zisku převádí vždy do výše zmíněné položky v pasivech, nerozděluje ho mezi majitele, ale používá tento zisk k financování majetku vlastními zdroji, krom roku 2007, pouze v tomto roce (příloha G) došlo k poklesu vlastního kapitálu o 22 tis. Kč (0,31 %). V dalších letech má vlastní kapitál rostoucí tendenci kolem 2,5 %.

Hospodářský výsledek běžného účetního období klesl o 1 mil. Kč (82,01 %). Hospodářský výsledek minulých let se zvýšil o 1 mil. Kč (17,38 %). Došlo ke snížení cizích zdrojů o 418 tis. Kč. Výrazné snížení došlo u krátkodobých závazků a to o 769 tis. Kč (16,14 %), kdy byly uhrazeny všechny závazky ke společníkům ve výši 868 tis. Kč, což odpovídalo 100 % a v dalších letech už žádné závazky ke společníkům vykázány nebyly. Rok 2008 (příloha G) přinesl výrazné snížení krátkodobých závazků a to o 1,649 mil. Kč (41,23 %), což z jednoho úhlu pohledu může být pro firmu žádoucí, ale na druhou stranu je nutno se podívat zda stejným, či podobným tempem klesá i výše pohledávek.

Detailnější rozbor závazků z obchodních vztahů a pohledávek z obchodních vztahů bude proveden při analýze aktivity. V roce 2009 a 2010 (příloha H) docházelo k navyšování vlastního kapitálu, kdy rok 2009 rostl o 0,98 % a rok 2010 o 3,13 %. Cizí zdroje v roce 2009 rostly o 967 tis. Kč, došlo k čerpání rezerv ve výši 702 tis. Kč a ke zvýšení krátkodobého bankovního úvěru o 72 tis. Kč. Následující rok došlo ke snížení krátkodobých závazků o 1 443 tis. Kč (36,57 %) a taktéž ke snížení bankovních úvěrů o 72 tis. Kč, což představuje 100 % úvěrů roku předešlého. V roce 2011 a 2012 došlo opět ke zvýšení vlastního kapitálu o 90 tis. Kč a o 218 tis. Kč. Cizí zdroje v obou letech rostly, ale rok 2011 vykazuje jinou strukturu zmíněného růstu. Na tomto růstu se podílel pouze nárůst krátkodobých závazků o 15,10 %, což odpovídá změně cizích zdrojů o 377 tis. Kč.

V roce 2012 došlo taktéž ke zvýšení cizích zdrojů, přičemž toto navýšení bylo pouhých 15 tis. Kč (0,54 %) a bylo zapříčiněno snížením krátkodobých závazků o 251 tis. Kč (8,73 %), ale zvýšením krátkodobých bankovních úvěrů o 267 tis. Kč.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

U horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty bude obdobně jako u horizontální analýzy rozvahy zahrnuto celé sledované období, avšak v tabulce níže je použit zkrácený a zjednodušený výkaz jen pro roky 2011 a 2012. Vypracované horizontální analýzy v celém rozsahu výkazu zisku a ztráty a za všechna období jsou uvedeny v přílohách.

Tržby za prodej zboží lze brát jako první indikátor, který přibližuje v čase finanční hospodaření podniku. Stabilní růst tržeb je známkou dobrého postavení a finanční kondice, ale tento stabilní růst podnik nevykazuje. Pouze rok 2007 a 2011 dosahuje kladného růstu oproti roku minulému a to shodně kolem 7 %, ostatní sledovaná léta mají sestupnou tendenci, kdy hodnoty tržeb v roce 2012 skončily na úrovni 23 mil. Kč namísto 33 mil. Kč roku 2006. Téměř totožně se vyvíjely náklady vynaložené na prodané zboží. Obchodní marže rostla v letech 2007, 2009 a 2011 téměř totožně kolem 5%. V roce 2008 byl zaznamenán první pokles, který byl na úrovni 1 %, ale roky 2010 a 2012 dosahovaly poklesu 16 % a 9 %. Výkonová spotřeba oscilovala taktéž velmi razantně. Rok 2007 (příloha J) zaznamenal výrazný propad o 40 % (638 tis. Kč). Další rok zůstal téměř bez změny. Další propady byly v roce 2009 a 2011.

Tabulka 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty 2011 a 2012

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty		2011/2010		2012/2011	
	položka	absolutní	relativní	absolutní	relativní
I.	Tržby za prodej zboží	1 796 693	7,17%	-3 173 264	-11,81%
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	1 493 481	7,72%	-2 623 616	-12,59%
+	OBCHODNÍ MARŽE	303 212	5,29%	-549 648	-9,11%
II.	Výkony	-29 575	-19,37%	32	0,03%
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	-29 575	-19,37%	32	0,03%
B.	Výkonová spotřeba	-511 865	-40,04%	67 205	8,77%
1.	Spotřeba materiálu a energie	-7 650	-2,67%	98 998	35,46%
2.	Opravy a udržování	-174 965	-63,47%	1 279	1,27%
3.	Náklady na reprezentaci	5 747	72,70%	-10 407	-76,24%
4.	Ostatní služby	-334 996	-47,31%	-22 665	-6,08%
+	PŘIDANÁ HODNOTA	785 502	17,06%	-616 821	-11,45%
C.	Osobní náklady	655 339	15,70%	-640 452	-13,26%
1.	Mzdové náklady	520 421	17,42%	-532 461	-15,18%
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	124 084	12,52%	-108 470	-9,73%
4.	Sociální náklady	10 834	5,51%	479	0,23%
D.	Daně a poplatky	-306	-0,78%	932	2,39%
E.	Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	-74 267	-29,33%	8 559	4,78%
1	Změna stavu opravných položek	172 551	163,44%	25 238	37,68%
IV.	Ostatní provozní výnosy	-208 122	-85,48%	51 989	147,07%
H.	Ostatní provozní náklady	127 033	88,55%	-19 121	-7,07%
*	PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	42 132	32,45%	110 488	64,25%
X.	Výnosové úroky	1	6,25%	1	10,13%
N.	Nákladové úroky	-21 101	-48,36%	9 566	42,46%
XI.	Ostatní finanční výnosy	-1 757	-95,95%	193	260,19%
O.	Ostatní finanční náklady	-10 436	-17,35%	-26 949	-54,21%
*	FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	29 781	29,21%	17 578	24,36%
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	9 500	3958,33%	15 390	158,01%
1.	splatná	9 500	3958,33%	15 390	158,01%
**	VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	62 413	225,77%	112 675	125,11%
***	Výsledek hospodaření za účetní období	62 413	225,77%	112 675	125,11%
	Výsledek hospodaření před zdaněním	71 913	257,89%	128 065	128,33%

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Přidaná hodnota se vyvíjela v návaznosti na výši obchodní marže, výkonů a výkonové spotřeby. Jelikož v roce 2007 (příloha J) klesla výrazně výkonová spotřeba, tak se přidaná hodnota zvýšila o 21 %. Naopak při pohledu na rok 2009 (příloha K), kdy došlo k výraznému navýšení výkonové spotřeby o 57 %, se přidaná hodnota snížila o téměř 3 %. Tento nízký pokles vykompenzovala obchodní marže, která rostla o 5 %. Totožně příznivě se choval i rok 2011, kdy přidaná hodnota zaznamenala nárůst o 17 % (tj. 785 tis. Kč). V posledním sledovaném roce, jak je vidět v tabulce 7, došlo k opětovnému snížení o 11 %. U osobních nákladů lze konstatovat, že se vyvíjely podle ekonomické situace a dle vývoje tržeb. V letech, kdy docházelo k navyšování tržeb za prodej zboží, se osobní náklady taktéž oproti roku předešlému zvyšovaly a naopak. Tento jev je vidět i v tabulce 7 výše. Výsledek hospodaření za běžnou činnost dostával velmi odlišných hodnot a na začátku sledovaného období došlo ke snížení o 82 % (tj. 1 mil. Kč). Jelikož tento propad byl tak veliký, tak rok 2008 (příloha J) vykázal u hospodářského výsledku nárůst o 23 %. Toto navýšení bylo v absolutním vyjádření 53 tis. Kč. V roce 2010 došlo k dalšímu propadu o 90 %. Výsledek hospodaření byl nejnižší za celé sledované období a dosahoval výše 27 tis. Kč. Od roku 2011 dochází k opětovnému navyšování výsledku hospodaření.

Vertikální analýza rozvahy

Vertikální analýza udává přehled o tom, z kolika procent se podílejí jednotlivé položky rozvahy na celkové bilanční sumě. Jako bilanční suma je zvolena celková výše aktiv a pasiv.

Analýza aktiv

Na první pohled je patrné, že převážnou část majetku společnosti tvoří oběžná aktiva, ta se podílejí na velikosti majetku téměř ve všech letech z 80%. Dlouhodobý majetek zůstává nezměněn na úrovni 20 %, kdy k většímu snížení došlo v roce 2011, protože firma nevykázala žádné samostatné movité věci. Téměř ze 100 % je dlouhodobý majetek tvořen dlouhodobým hmotným majetkem. Přechodné účty aktiv jsou na zanedbatelné úrovni za celé období a tvoří jen minimální část majetku, jelikož podnikatelská činnost firmy

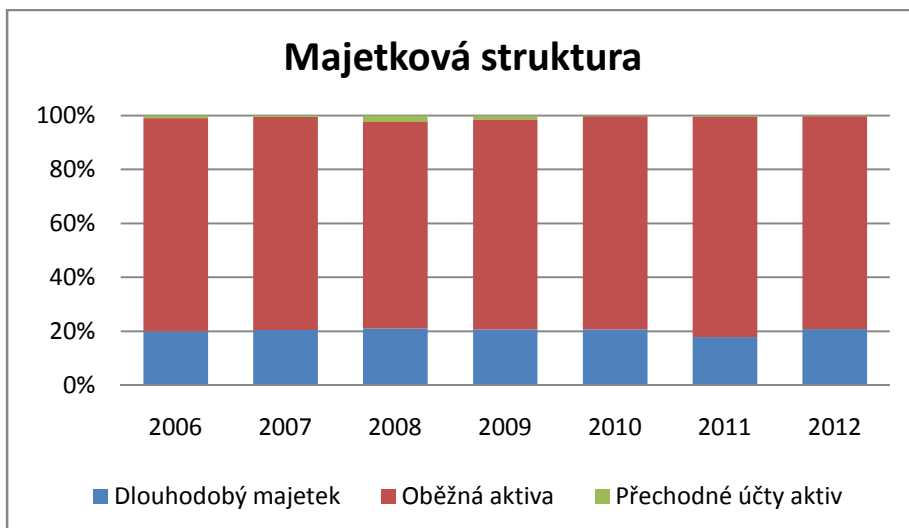
M.A.K., s. r. o. spočívá v koupi a následném prodeji zboží, je toto rozložení majetku logické a není nutné mít velké zastoupení dlouhodobého majetku.

Tabulka 8: Vertikální analýza rozvahy 2009 - 2012

Vertikální analýza rozvahy					
položka		2009	2010	2011	2012
	AKTIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	20,66%	20,63%	17,86%	20,78%
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0,05%	0,00%	0,00%	0,00%
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	20,61%	20,63%	17,86%	20,78%
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	77,96%	79,08%	81,83%	78,94%
C.I.	Zásoby	56,77%	57,84%	55,97%	54,83%
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C.III.	Krátkodobé pohledávky	9,14%	14,59%	18,55%	17,74%
C.IV.	Finanční majetek	12,04%	6,65%	7,31%	6,36%
D.	OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	1,38%	0,29%	0,31%	0,28%
D.I.	Časové rozlišení	1,38%	0,29%	0,31%	0,28%
	PASIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	65,52%	75,93%	73,49%	73,87%
A.I.	Základní kapitál	1,71%	1,92%	1,84%	1,80%
A.II.	Kapitálové fondy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	0,17%	0,19%	0,18%	0,18%
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	63,00%	73,55%	70,63%	70,06%
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	0,63%	0,27%	0,83%	1,83%
B.	CIZÍ ZDROJE	34,39%	24,07%	26,51%	26,13%
B.I.	Rezervy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.II.	Dlouhodobé závazky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.III.	Krátkodobé závazky	33,77%	24,07%	26,51%	23,72%
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0,62%	0,00%	0,00%	2,41%
C.	OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv	0,09%	0,00%	0,00%	0,00%
C.I.	Časové rozlišení	0,09%	0,00%	0,00%	0,00%

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

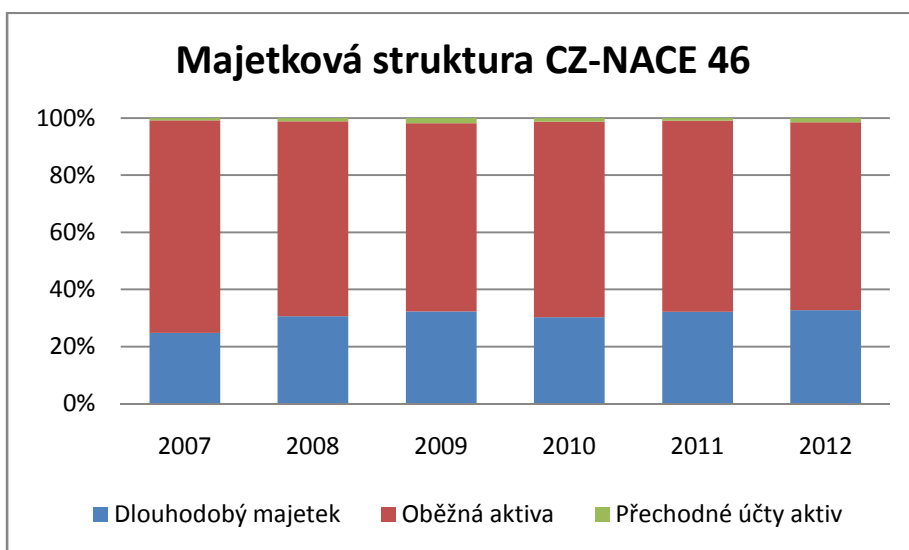
Na uvedeném obrázku 4 je graficky znázorněna majetková struktura společnosti a na obrázku 5 majetková struktura odvětví.



Obrázek 4: Majetková struktura společnosti

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Majetková struktura odvětví je tvořena obdobně jako u společnosti M.A.K., s. r. o., výše dlouhodobého majetku se zde pohybuje na úrovni kolem 30 %, převážnou část majetku obdobně tvoří oběžný majetek a na zanedbatelné výši jsou přechodné účty aktiv.



Obrázek 5: Majetková struktura odvětví

Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů MPO

Při detailnějším rozboru oběžných aktiv je vidět, že převážnou část tvoří zásoby, jež oscilují mezi 54 - 60%. Druhou významnější položkou oběžných aktiv jsou krátkodobé pohledávky. Ty byly až do roku 2009 na nízké úrovni kolem 11 %. Výraznější nárůst je

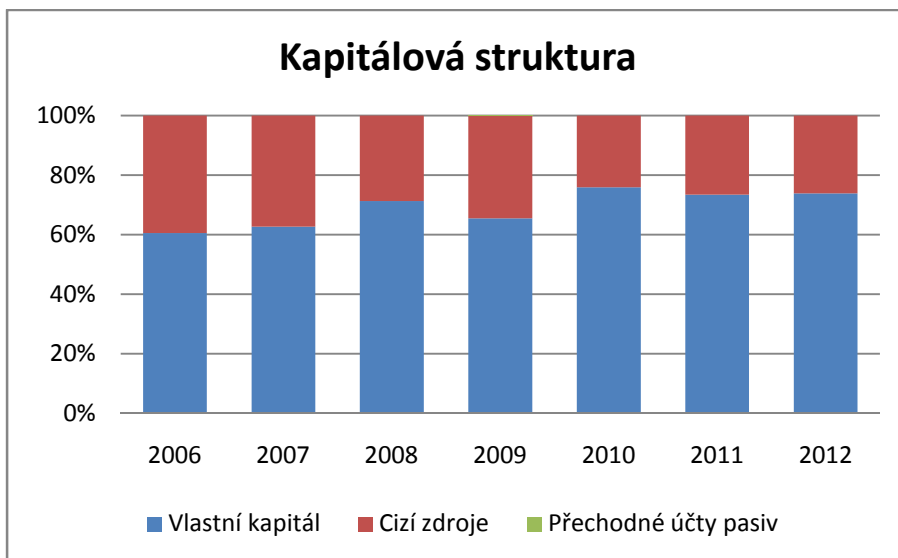
zaznamenán od roku 2010, kdy se hodnoty skokově navýšily na průměr kolem 16 %. Finanční majetek se pohyboval krom roku 2007 a 2009 pod úrovní 10 %.

Analýza pasiv

Při pohledu na pasiva je vidět jednoznačný trend zvyšování podílu vlastního kapitálu, který je tvořen základním kapitálem a zůstává ve sledovaném období v nezměněné výši, dále z pohledu analyzované společnosti především hospodářským výsledkem minulých let, tato položka tvoří pasiva z převážné části. V roce činil podíl 48 %, a jelikož firma téměř zisk nerozděluje mezi vlastníky a převádí ho pouze do výše zmíněné položky pasiv, její výše se v posledních letech zvyšuje až nad hranici 70 %.

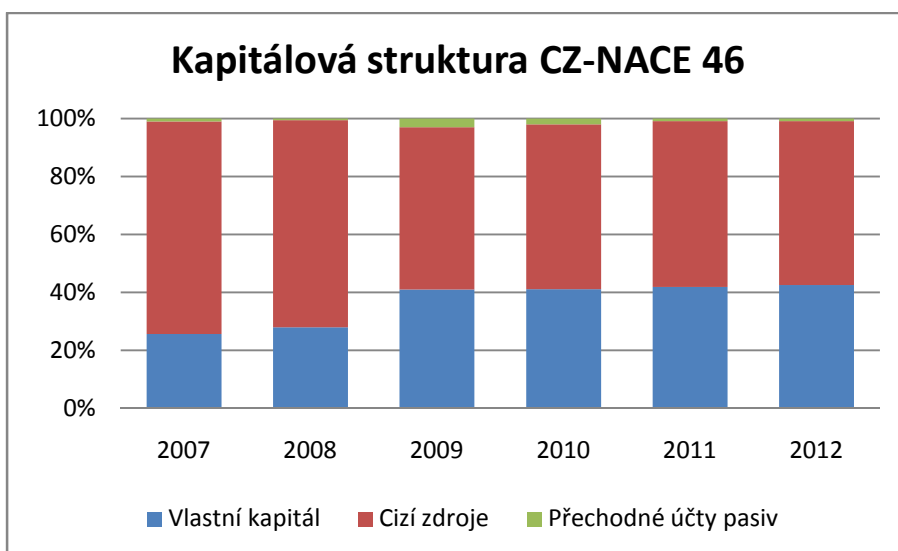
Výsledek hospodaření běžného účetního období je na velmi malé úrovni 1 % posledních let. Tato situace je znepokojující, jelikož podnik vykazuje velmi malou míru zisku. Podíl cizích zdrojů na pasivech se v průběhu období snižoval. V roce 2006 z 39 % na 26 % roku 2012, kdy tento jev je nutné brát pozitivně. Cizí zdroje jsou tvořeny z 99 % krátkodobými závazky, kdy tyto závazky tvoří z 80 % závazky z obchodních vztahů a zbytek závazky k zaměstnancům a státu.

Obdobně jako u majetkové struktury je porovnána i kapitálová struktura s odvětvím, následující grafy 6 a 7 vykazují značné rozdíly. Analyzovaná společnost je tvořena z převážné části vlastním kapitálem (více jak 70 %), ale situace odvětví je opačná, vlastní kapitál se podílí na celkové sumě pasiv na hranici 40 %. Tato situace nemusí být pro společnost až tak příznivá, jak by se na první pohled zdálo, protože příliš vysoká úroveň vlastního kapitálu následně ovlivňuje negativně rentabilitu vlastního kapitálu.



Obrázek 6: Kapitálová struktura podniku

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů



Obrázek 7: Kapitálová struktura odvětví

Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů MPO

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty bude rozebrán obdobně jako rozvaha. Měřítkem a tudíž základnou pro procentuální přepočty jednotlivých položek výkazu budou celkové výnosy společnosti, které zahrnují tržby za prodané zboží, výkony a ostatní výnosy. Pro lepší přehlednost je zde uveden výkaz ve zjednodušené podobě a celkový je k nahlédnutí v přílohách.

Tabulka 9: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty 2009 - 2012

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty					
položka		2009	2010	2011	2012
	Výnosy	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Náklady	99,09%	99,89%	99,67%	99,15%
I.	Tržby za prodej zboží	98,85%	98,44%	99,41%	99,12%
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	77,13%	75,94%	77,09%	76,18%
+	OBCHODNÍ MARŽE	21,72%	22,50%	22,32%	22,94%
II.	Výkony	0,47%	0,60%	0,46%	0,52%
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	0,47%	0,60%	0,46%	0,52%
B.	Výkonová spotřeba	4,80%	5,02%	2,84%	3,49%
1.	Spotřeba materiálu a energie	1,22%	1,13%	1,03%	1,58%
2.	Opravy a udržování	1,42%	1,08%	0,37%	0,43%
3.	Náklady na reprezentaci	0,02%	0,03%	0,05%	0,01%
4.	Ostatní služby	2,14%	2,78%	1,38%	1,47%
+	PŘIDANÁ HODNOTA	17,39%	18,08%	19,94%	19,96%
C.	Osobní náklady	17,59%	16,39%	17,88%	17,53%
1.	Mzdové náklady	13,04%	11,73%	12,98%	12,45%
2.	Příjmy společníků ze závislé činnosti	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní poj.	3,78%	3,89%	4,13%	4,21%
4.	Sociální náklady	0,77%	0,77%	0,77%	0,87%
D.	Daně a poplatky	0,12%	0,15%	0,14%	0,17%
E.	Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	0,54%	0,99%	0,66%	0,78%
G.	Změna stavu rezerv	-2,23%	0,00%	0,00%	0,00%
1	Změna stavu opravných položek	0,20%	-0,41%	0,25%	0,39%
IV.	Ostatní provozní výnosy	0,68%	0,96%	0,13%	0,37%
H.	Ostatní provozní náklady	0,88%	0,56%	1,00%	1,05%
*	PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	1,35%	0,51%	0,64%	1,18%
N.	Nákladové úroky	0,08%	0,17%	0,08%	0,13%
O.	Ostatní finanční náklady	0,16%	0,24%	0,18%	0,10%
*	FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-0,24%	-0,40%	-0,27%	-0,23%
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	0,20%	0,00%	0,04%	0,11%
**	VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	0,91%	0,11%	0,33%	0,85%
***	Výsledek hospodaření za účetní období	0,91%	0,11%	0,33%	0,85%
	Výsledek hospodaření před zdaněním	1,11%	0,11%	0,37%	0,95%

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Tržby za prodané zboží se na celkových výnosech podílejí z 99 %, což je charakteristické pro tento obor podnikání, ostatní výnosy (tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, ostatní provozní výnosy, výnosové úroky, mimořádné výnosy) reprezentují jen zanedbatelnou výši na celkových výnosech. Obchodní marže se pohybovala v roce 2006 na úrovni 18 % a následovalo postupné zvyšování až na hodnotu téměř 23 % roku 2012. Rostoucí trend v celém sledovaném období lze vidět na obrázku 7. V tabulce 8 je vidět průměrná odvětvová hodnota, která ukazuje méně než poloviční hodnoty obchodní marže. Dá se říci, že společnost M.A.K., s. r. o. inkasuje za prodaný kus zboží větší zisk z obrátu nežli je v odvětví běžné. Jelikož se v okolí podniku nenachází podobného podniku, nelze tuto anomálii brát jako problém, ale při výskytu konkurence, by bylo vhodné snížit nastavenou marži na zboží, protože by mohlo docházet k odlivu zákazníků, kteří přejdou

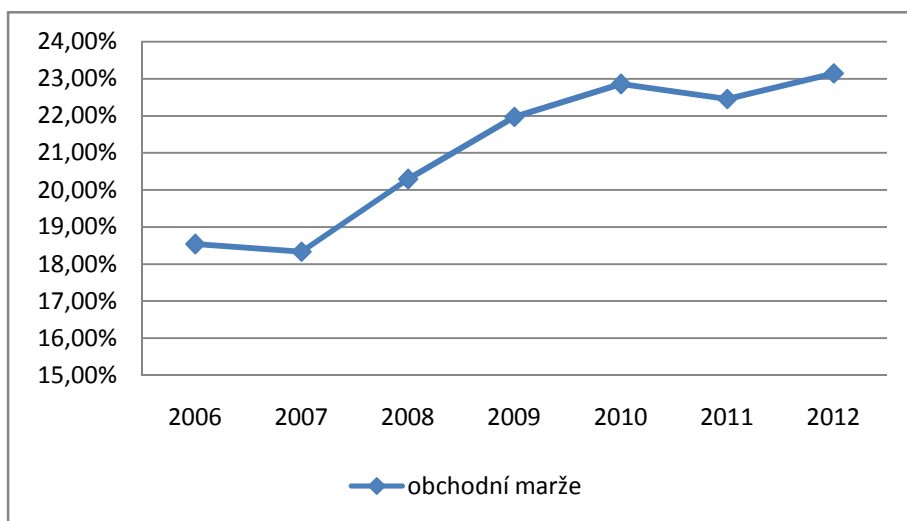
k levnější konkurenci. Výkonová spotřeba se pohybuje ve sledovaném období taktéž pod průměrem odvětví, nejvyšší podíl mají ostatní služby, spotřebovaný materiál a energie.

Tabulka 10: Vertikální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty odvětví

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Celkové výnosy	100%	100%	100%	100%	100%	100%
OBCHODNÍ MARŽE	8,08%	8,59%	8,33%	9,00%	8,59%	8,34%
Výkonová spotřeba	8,48%	6,83%	7,99%	8,38%	7,97%	7,92%
PŘIDANÁ HODNOTA	6,84%	5,45%	5,83%	6,25%	5,72%	5,67%
Osobní náklady	2,19%	2,41%	3,03%	2,83%	2,90%	3,10%
Výsledek hospodaření před zdaněním	3,16%	3,50%	2,71%	2,33%	2,29%	2,65%

Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů MPO

Pomineme-li náklady na prodané zboží, tak druhou nejvyšší nákladovou složkou jsou osobní náklady, průměr odvětví se pohybuje kolem 2,5 %, kdežto podniku nejlepší vykazovaná hodnota je v roce 2006, kdy osobní náklady byly 7,85 %. Díky zvyšujícím se osobním nákladům a snižujícím se tržbám, se v posledních letech úroveň dostala až na hodnoty kolem 17 %. Tyto výsledky znamenají, že podnik poskytuje nadstandardní mzdy, nežli je tomu v odvětví, nebo má příliš velké množství zaměstnanců. Jelikož jsou majitelé společnosti v zaměstnaneckém poměru a pobírají tudíž mzdu jako ostatní zaměstnanci, lze předpokládat, že tento průměr výrazně navyšují především oni.



Obrázek 8: Vývoj obchodní marže

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Rozdílové ukazatele

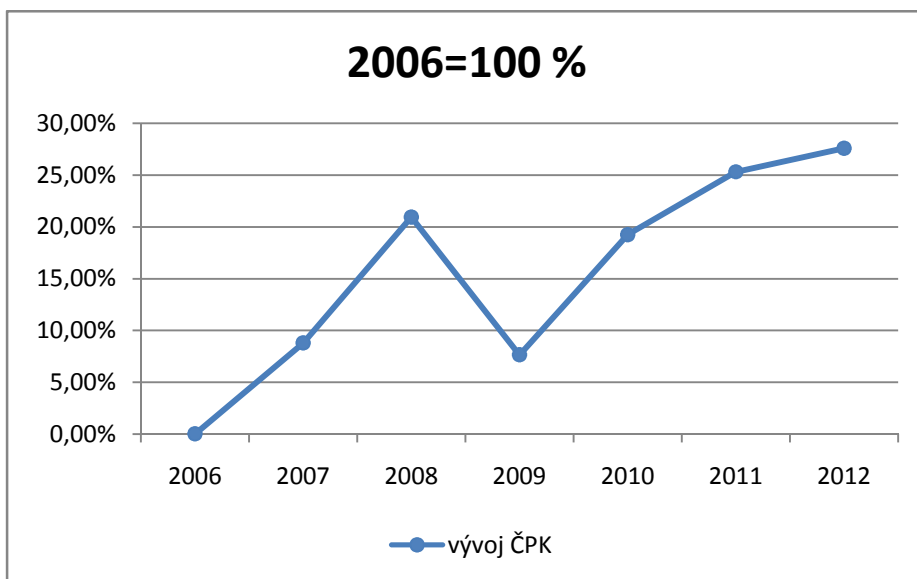
Rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace podniku. Základním rozdílovým ukazatelem je čistý pracovní kapitál (ČPK).

Tabulka 11: Čistý pracovní kapitál společnosti

Položka	Rok						
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
oběžná aktiva	9 567 636	9 219 436	8 152 906	9 111 587	8 224 256	8 893 990	8 751 445
krátkodobé závazky	4 770 013	4 000 213	2 350 822	3 947 175	2 503 642	2 881 572	2 629 984
ČPK	4 797 622	5 219 224	5 802 084	5 164 412	5 720 614	6 012 419	6 121 461

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

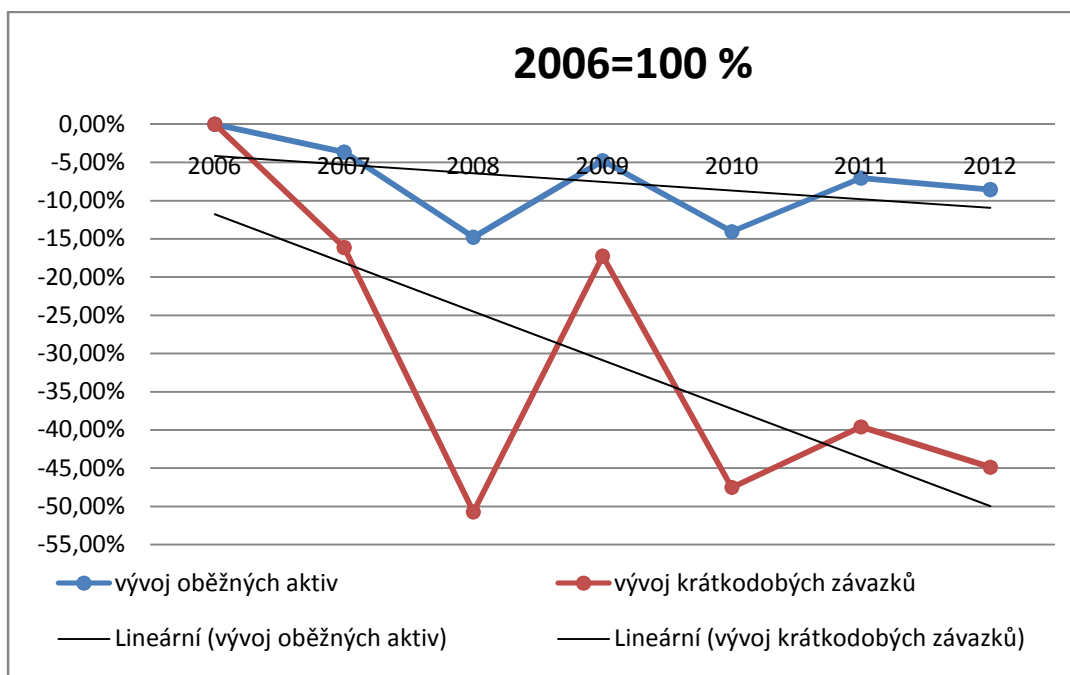
Čistý pracovní kapitál se během sledovaných let vyvíjel velmi příznivě. Hodnoty jsou kladné, takže oběžná aktiva převyšují krátkodobé závazky, což je vidět v tabulce 11. Hodnoty udávají jakýsi finanční polštář, který podniku umožňuje finanční stabilitu, krom roku 2009 rostl ČPK každým rokem a tento trend znázorňuje níže uvedený obrázek 9.



Obrázek 9: Vývoj čistého pracovního kapitálu

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

I když docházelo ke snižování oběžných aktiv i krátkodobých závazků, zvyšování ČPK bylo zapříčiněno především díky rychlejšímu snižování krátkodobých závazků. Tuto situaci nastiňuje obrázek 10. Nastavený vývoj je pro společnost velmi příznivý a pozitivní a nelze nic vytknout.



Obrázek 10: Vývoj oběžných aktiv a krátkodobých závazků

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Bilanční pravidla

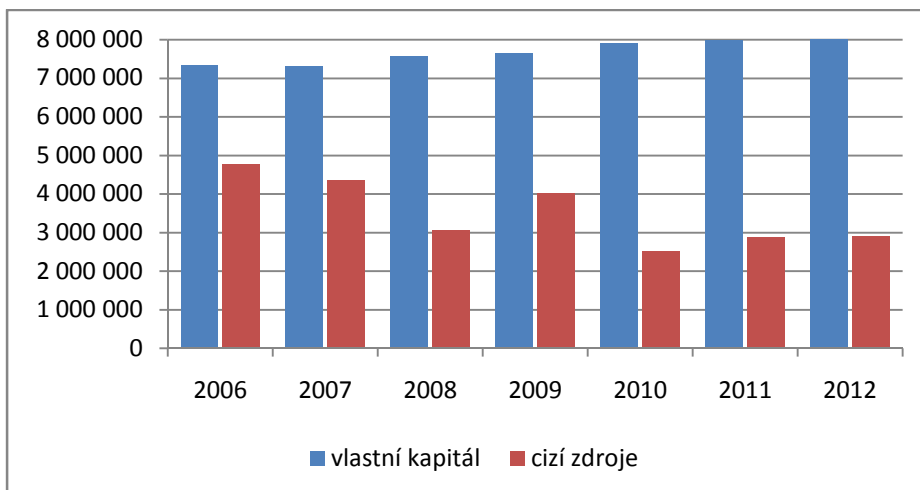
Zlaté pravidlo vyrovnání rizika udává, že vlastní kapitál by měl být vyšší či roven cizím zdrojům. Takovéto hodnoty jsou pro věřitele zárukou bezpečného splacení jejich pohledávek a pro banky je to jasný signál možného poskytnutí úvěrů. Pravidlo společnost splňuje za všechna sledovaná období.

Tabulka 12: Zlaté pravidlo vyrovnání rizika

Položka	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
vlastní kapitál	7 324 350	7 301 863	7 583 313	7 657 365	7 896 902	7 986 960	8 189 693
cizí zdroje	4 770 013	4 351 213	3 052 822	4 020 015	2 503 642	2 881 572	2 897 098
zlaté pravidlo vyrovnání rizika	ANO	ANO	ANO	ANO	ANO	ANO	ANO

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Na obrázku 11 je vidět, že hodnota vlastního kapitálu časem stoupá a cizí zdroje naopak klesají. Podnik má snahu financovat celou svoji činnost jen z vlastních zdrojů. Pro překlenutí chvilkového nedostatku finančních prostředků využívá pouze kontokorentního úvěru.



Obrázek 11: Výše vlastního kapitálu a cizích zdrojů

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

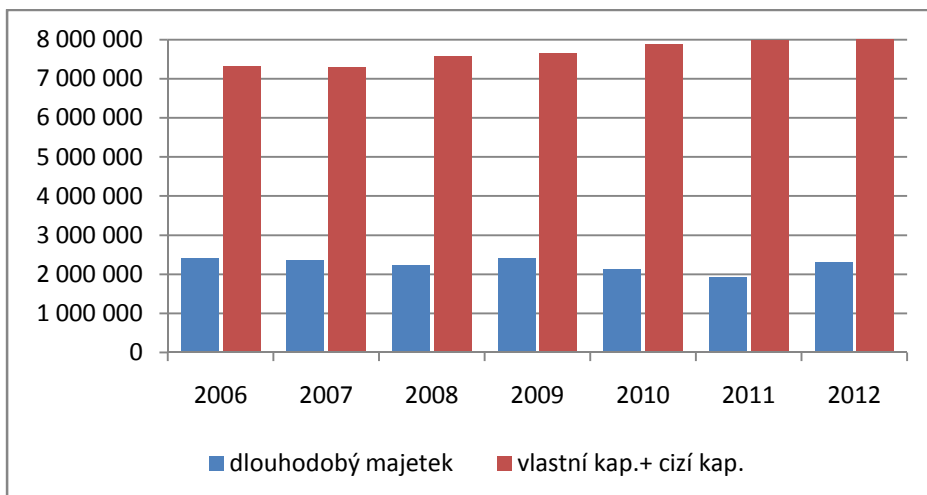
Zlaté bilanční pravidlo financování je splněno také. Jelikož podnik neregistruje žádný dlouhodobý cizí kapitál, znamená to, že celý dlouhodobý majetek financuje pouze z vlastních zdrojů.

Tabulka 13: Zlaté bilanční pravidlo financování

Položka	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
dlouhodobý majetek	2 413 634	2 378 940	2 229 603	2 414 753	2 146 134	1 940 925	2 303 886
vlastní kap.+ cizí kap.	7 324 350	7 301 863	7 583 313	7 657 365	7 896 902	7 986 960	8 189 693
zlaté bilanční pravidlo financování	ANO	ANO	ANO	ANO	ANO	ANO	ANO

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Obrázek 12 demonstruje, jak velký je rozdíl mezi vlastním kapitálem a dlouhodobým majetkem. Většina období vykazuje dlouhodobý majetek na více než třetinové úrovni, nežli je vlastní kapitál. Bezezbytku nelze říci, že je tato strategie špatná či dobrá. Jedná se o dosti konzervativní strategii, kdy dlouhodobým vlastním kapitálem jsou financována i oběžná aktiva. Pozitivem je, že při dnešní rozkolísanosti trhu a nejasné budoucnosti ekonomické situace, se společnost nemusí obávat nemožnosti splácení úroků z dlouhodobých úvěrů a samotných dlouhodobých závazků.



Obrázek 12: Výše dlouhodobého majetku a vlastního kapitálu

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Zlaté pari pravidlo, vzhledem k předchozímu vysvětlení zlatého bilančního pravidla financování, není splněno za celé sledované období.

Tabulka 14: Zlaté pari pravidlo

Položka	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
dlouhodobý majetek	2 413 634	2 378 940	2 229 603	2 414 753	2 146 134	1 940 925	2 303 886
vlastní kapitál	7 324 350	7 301 863	7 583 313	7 657 365	7 896 902	7 986 960	8 189 693
zlaté pari pravidlo	NE	NE	NE	NE	NE	NE	NE

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů.

3.2 Analýza poměrových ukazatelů

V tomto oddíle budou zpracovány ukazatele rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. Poměrové ukazatele patří mezi základní nástroje finanční analýzy a získané hodnoty budou porovnány s odvětvím, respektive dle klasifikace ekonomických činností CZ-NACE 46, kam podnik M.A.K., s. r. o. dle předmětu činnosti spadá. Jelikož klasifikace CZ-NACE byla zavedena až od roku 2007, proto nejsou pro první sledovaný rok 2006 známé odvětvové hodnoty.

Ukazatele rentability

Ukazatele rentability jsou obecně používány jako nástroj ke zjištění efektivity hospodaření podniku, poměřují různé modifikace zisku s vloženými zdroji. Vývoj jednotlivých ukazatelů rentability demonstruje tabulka 15.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) udává poměr zisku a vlastního kapitálu, pro lepší vypovídací schopnost je ve jmenovateli použit zisk po zdanění neboli čistý zisk EAT. Při prvním pohledu na výsledné ukazatele je zřejmé, že celé sledované období vykazuje hodnoty nižší než je odvětvový průměr ale také, že společnost byla v celém sledovaném období zisková, jelikož výsledný ukazatel nedosahoval záporných hodnot. Nižší hodnoty než je průměr odvětví by se mohly interpretovat zprvu negativně, ale je nutné se podívat na kapitálovou strukturu podniku a odvětví. Z předchozího oddílu 3.1 Analýza účetních výkazů víme, že vlastní zdroje (respektive vlastní kapitál) společnosti ve sledovaných letech dosahuje výše 60 - 73 %, kdežto průměr odvětví je v rozmezí 25 - 42 %. V roce 2006 byl výsledný ukazatel ROE nejvyšší a to na úrovni 17,27 % z důvodu nejvyššího dosaženého zisku (1,2 mil Kč).

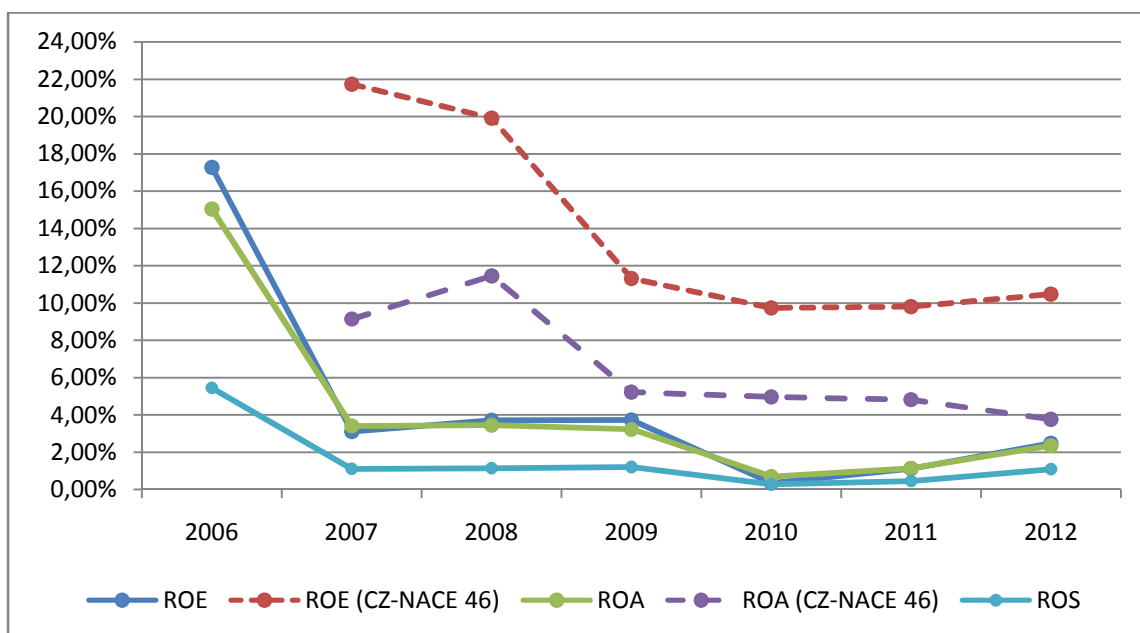
Následující roky byla úroveň ROE stabilní a pohybovala se na úrovni 3 %. Výjimku tvoří léta 2010 a 2011, kde díky zvyšujícímu se vlastnímu kapitálu a velkému poklesu čistého zisku klesla úroveň ukazatele na hodnoty 0,35 % a 1,13 %. Z pohledu vlastníků společnosti je nutné se ptát, zda vykazovaný výnos z vlastního kapitálu stojí za případné investiční riziko spojené s podnikáním, nebo je výhodnější vložený kapitál investovat do nerizikových státem garantovaných cenných papírů a pobírat výnos v rozmezí 2,5 - 4,2 %.

Tabulka 15: Ukazatele rentability společnosti a odvětví

Ukazatel	Rok						
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
ROE	17,27%	3,12%	3,71%	3,73%	0,35%	1,13%	2,48%
ROE (CZ-NACE 46)		21,73%	19,91%	11,31%	9,72%	9,80%	10,47%
ROA	15,04%	3,41%	3,44%	3,22%	0,69%	1,13%	2,34%
ROA (CZ-NACE 46)		9,15%	11,46%	5,23%	4,97%	4,82%	3,77%
ROS	5,45%	1,11%	1,14%	1,20%	0,28%	0,45%	1,09%
ROS (CZ-NACE 46)		3,41%	3,93%	2,26%	2,14%	2,10%	1,73%
PMOS	0,038	0,006	0,009	0,009	0,001	0,003	0,009

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů a údajů MPO

Rentabilita celkových aktiv (ROA) poměřuje zisk před odečtením úroků a daní (EBIT) s celkovými aktivy investovanými do podnikání, výsledné hodnoty jsou za celé sledované období opět pod oborovým průměrem, ale tento rozdíl už není tak markantní jako u rentability vlastního kapitálu. Hodnota ROA byla u společnosti nejlepší v roce 2006 (15,04 %), ale následující roky 2007, 2008 a 2009 vykazují prudký propad oproti roku 2006 a to na hodnoty kolem 3,4 %, toto snížení bylo zapříčiněno především skokovým snížením dosaženého zisku. Důležité je se také podívat na trend hodnot podniku a odvětví, při pohledu na obrázek 13 je vidět, že oborové hodnoty v posledních třech sledovaných letech mají sestupnou tendenci, kdežto podnikové hodnoty v čase rostou z hodnoty roku 2010 (0,69 %) na hodnotu 2,34 % roku posledního. Tento trend je nutno brát velmi pozitivně při pohledu na budoucí postavení podniku na trhu a jeho dalším vývoji.



Obrázek 13: Vývoj ukazatelů rentability

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů a údajů MPO

Rentabilita tržeb (ROS) má téměř totožný vývoj jako ostatní výše uvedené ukazatele rentability. ROS udává, kolik procent zisku podnik vyprodukuje z celkové výše tržeb a tržby společnosti M.A.K., s. r. o. tvoří především tržby za prodej zboží (99 %) a tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. V roce 2006 je hodnota ROS na úrovni 5,45 % a poté následuje prudký pokles na 1,11 % a tato hodnota je téměř totožná i v dalších dvou letech. Snížení nastává opět v roce 2010 na 0,28 %. Oživení nastává v následujícím roce, kdy

dochází ke zvýšení zisku ze 71 tis. Kč na 122 tis. Kč. Nejblíže odvětvové hodnotě je rok 2012, kdy ROS podniku dosahuje hodnoty 1,09 % a ROS odvětví 1,73 % a příznivé hodnoty pro podnik je dosaženo díky snižující se výši tržeb, ale zvyšujícímu se zisku z těchto dosažených tržeb, což je zapříčiněno zvyšující se úrovní obchodní marže viz oddíl 3.1 Analýza účetních výkazů.

Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity informují, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. Při nadměrném množství aktiv než je účelné, dochází k vázání velkého množství finančních prostředků (nákladů) a tudíž ke snižování hospodářského výsledku. Takto zbytečně vázané finanční prostředky by podnik mohl investovat s vyšší ziskovostí, naopak má-li podnik velmi nízká aktiva, může přicházet o potenciální tržby za prodané zboží.

Tabulka 16: Ukazatele aktivity společnosti a odvětví

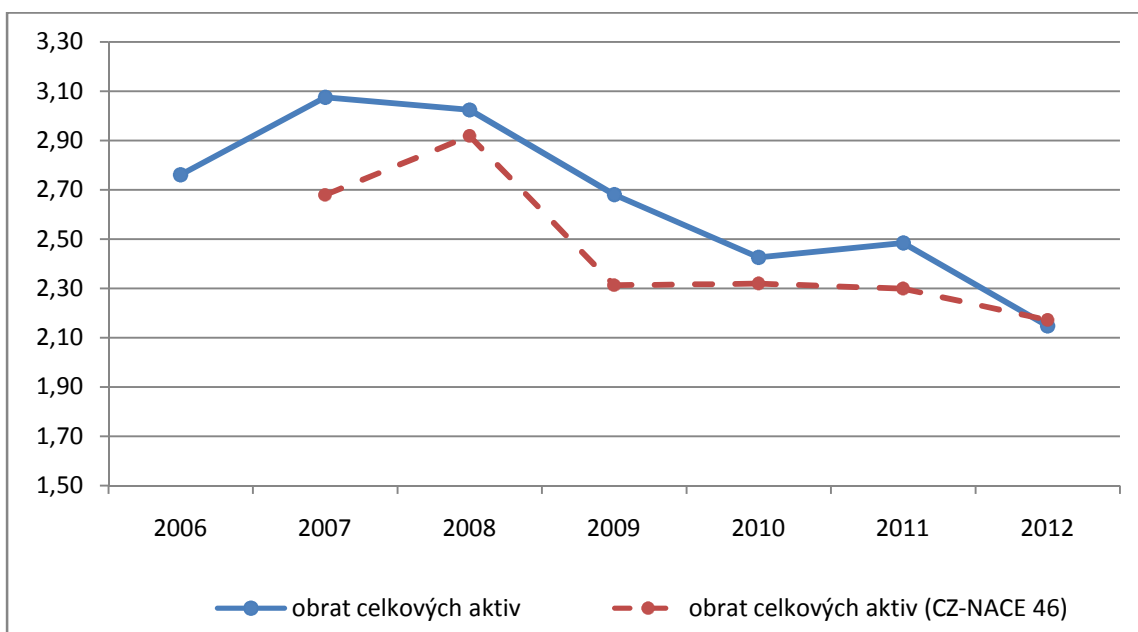
Ukazatel	Rok						
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
vázanost celkových aktiv	36,23%	32,52%	33,06%	37,31%	41,24%	40,27%	46,55%
obrat celkových aktiv	2,76	3,07	3,02	2,68	2,43	2,48	2,15
obrat cel. aktiv (CZ-NACE 46)		2,68	2,92	2,31	2,32	2,30	2,17
obrat zásob	4,71	5,32	4,99	4,72	4,19	4,44	3,92
doba obratu zásob	76,39	67,68	72,16	76,26	85,86	81,14	91,89
doba obratu pohledávek	16,38	11,97	8,67	12,28	21,66	26,90	29,73
doba obratu závazků	37,68	35,13	17,23	28,51	19,17	22,04	27,47

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů a údajů MPO

Vázanost celkových aktiv udává do poměru celková aktiva společnosti a celkové tržby, odborná literatura uvádí, že hodnota by měla být co nejnižší, což znamená, že podnik expanduje, aniž by zvyšoval nadměrně svá aktiva. Jak je vidět z tabulky 16, podnik má uspokojivé hodnoty až do roku 2009, kdy se hodnoty pohybovaly výrazněji pod 40 %. V tomto období oscilovaly tržby v průměru kolem 32 mil. Kč a celková aktiva se pohybovala okolo 11 mil. Kč. V následujících letech došlo k výraznému propadu tržeb při téměř stejné úrovni celkových aktiv. Od roku 2010 do roku 2012 tržby činily 25 mil. Kč, což je propad oproti předcházejícím letům o 8 mil Kč, ale celková aktiva zůstávala přibližně na stejných hodnotách. Vzhledem k těmto protichůdným trendům se tak ukazatele vázanosti celkových aktiv dostaly z nejlepší hodnoty roku 2007 (32,52 %) na

nejhorší hodnotu roku 2012 (46,55 %). Zdali jsou tyto hodnoty alarmující, napoví ukazatel obratu celkových aktiv, který lze porovnat s odvětvím.

Obrat celkových aktiv udává, kolikrát se aktiva obrátí za jeden rok. Za celé sledované období jsou tyto hodnoty vyšší než hodnoty odvětví, což je pro podnik a potažmo pro management příznivý jev. Lze tedy říci, že i vázanost celkových aktiv podniku do 45 % je stále na úrovni odvětvového průměru a vyvodit tedy z tohoto ukazatele pozitivní závěry. Důležitý je ale nyní nastavený trend, který je vidět z obrázku 14, průměr odvětví ve sledovaném období klesá stejně, jakož hodnoty podniku, ale obrat celkových aktiv podniku klesá strmějším tempem a v posledním sledovaném roce jsou hodnoty totožné. Předpokladem může být, že hodnoty roku 2013 mohou být při porovnání s oborem nepříznivé.



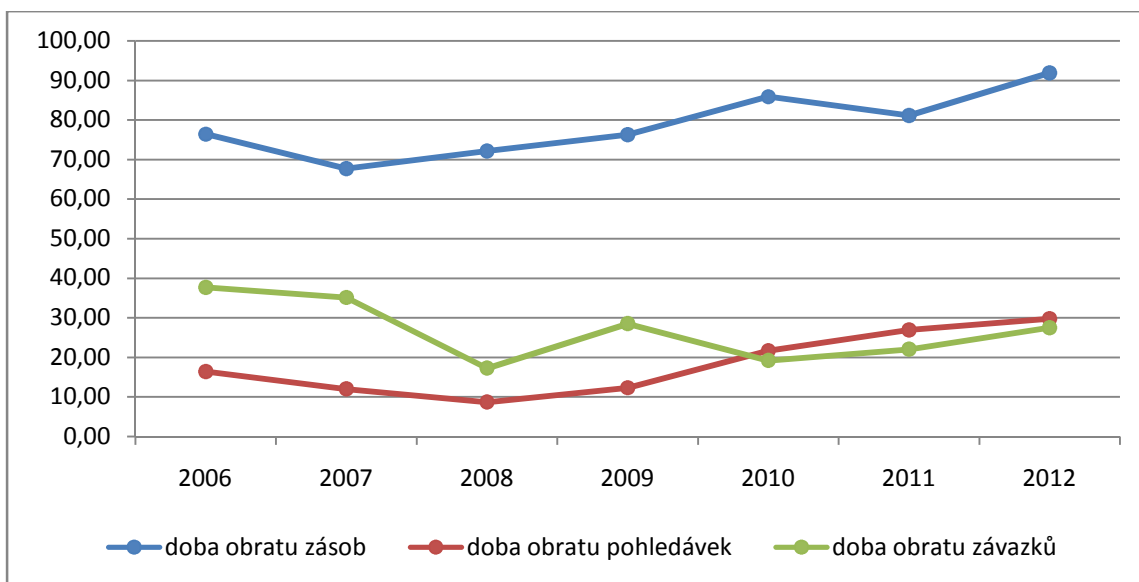
Obrázek 14: Vývoj obratu celkových aktiv společnosti a odvětví

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů a údajů MPO

Obrat zásob demonstruje, kolikrát se výše zásob vyskladní a opět naskladní, neboli kolikrát se uvedený konečný stav zásob z rozvahy v průběhu roku „otočí“ a promění v tržby. Udává se, že by ukazatel měl být co nejvyšší, aby na skladě nezůstávaly nelikvidní zásoby, která vážnou finanční prostředky a postupem času zastarávají, ztrácejí svoji hodnotu a stávají se pro podnik neprodejnými. Jelikož není známa hodnota odvětví, lze z výsledků těžko odvozovat, zda jsou uvedené hodnoty pro podnik negativní, či spíše

pozitivní. Při zkoumání trendu je vidět, že obrat zásob s postupem let klesá, což je pro podnik negativní, protože dochází ke snižování tržeb, ale stav zásob zůstává téměř nezměněn na úrovni 6 mil. Kč.

Doba obratu pohledávek zobrazuje, po jakou dobu jsou v pohledávkách z obchodních vztahů vázány finanční prostředky. Pro společnost M.A.K., s. r. o. je situace do roku 2009 včetně velice příznivá, prodávané zboží je poskytováno se splatností 14 dní, takže lze usuzovat, že se zprvu dařilo vybírat inkaso plateb za své provedené tržby ve stanovené lhůtě. Od roku 2010 se však situace dramaticky změnila, kdy se hodnota ukazatele zvýšila o 56 %, následující roky byly obdobného charakteru a doba obratu pohledávek se zvyšovala až na úroveň 29,73 roku 2012.



Obrázek 15: Vývoj doby obratu

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Dobu obratu závazků z obchodních vztahů je nejlepší porovnávat s dobou obratu pohledávek, hodnoty by se v ideálním případě měly přibližovat, nebo rovnat. Pro podnik je z ekonomického hlediska vždy lepší, když je doba obratu závazků delší, než doba obratu pohledávek. Mezi léty 2006 a 2009 je tento stav ideální, z uvedeného obrázku 15 je zřejmé, že doba inkasa pohledávek byla výrazně nižší, než doba obratu závazků, což znamená, že firma čerpala touto formou provozní úvěr déle, než poskytovala obchodní úvěr a tím si získala na určitou dobu levné zdroje financování své podnikatelské činnosti. V roce 2010 nastal obrat a hodnoty se prohodily, doba obratu pohledávek převýšila dobu obratu

závazků. Tento nastalý trend je pro firmu nepříznivý, ale nejedná se katastrofický scénář, neboť hodnoty ukazatelů se krom roku 2011 téměř rovnají.

Ukazatele zadluženosti

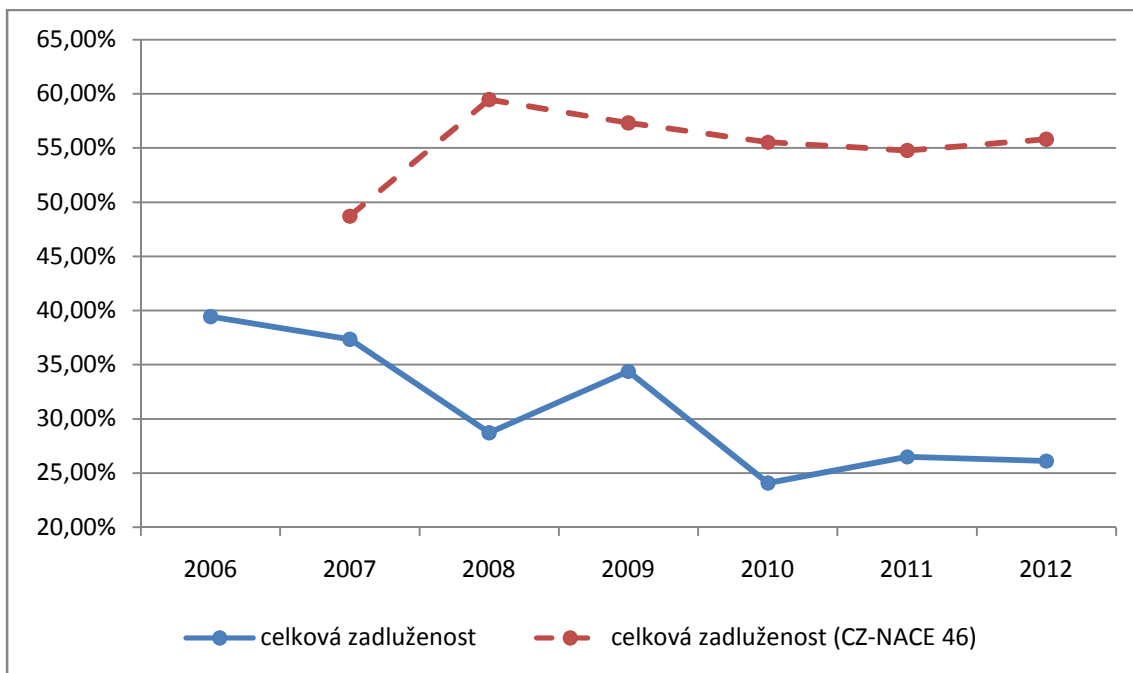
Jak název napovídá, zadluženost informuje potenciální věřitele, investory, ale i majitele o tom, jaké procento celkového majetku společnosti je financováno z cizích zdrojů. Cílem managementu by mělo být nalezení optimálního složení financování aktiv podniku tak, aby byly efektivně využívány vlastní i cizí zdroje.

Tabulka 17: Ukazatele zadluženosti společnosti a odvětví

Ukazatel	Rok						
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
celková zadluženost	39,44%	37,34%	28,70%	34,39%	24,07%	26,51%	26,13%
zadluženost (CZ-NACE 46)		48,72%	59,45%	57,29%	55,54%	54,75%	55,80%
koeficient zadluženosti	0,65	0,60	0,40	0,52	0,32	0,36	0,35
úrokové krytí	12,30	4,35	17,50	14,27	1,64	5,43	8,10

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů a údajů MPO

Celková zadluženost se za celé sledované období nachází výrazně pod průměrem odvětví. První sledované roky 2006 a 2007 se zadluženost blížila k hranici 40 %, jednalo se o nejvyšší dosažené hodnoty, které byly způsobeny nesplacenými krátkodobými závazky, především však závazky z obchodních vztahů. Při pohledu na strukturu cizích zdrojů lze zjistit, že zadluženost byla tvořena ve většině let, především krátkodobými závazky, k financování pomocí úvěru došlo jen v letech 2009 a 2012, kdy se jednalo z celkového objemu majetku o zanedbatelnou výši 0,62 % a 2,41 % zdrojů. Z tohoto pohledu lze podnik chápat jako finančně zdravý a rozhodně nepředlužený, ale jelikož cizí zdroje tvoří převážně krátkodobé závazky, je nutné se podívat na ukazatele likvidity, zda nevzniká riziko vzniku krátkodobé platební neschopnosti.



Obrázek 16: Vývoj ukazatelů zadluženosti podniku a odvětví

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů a údajů MPO

Koeficient zadluženosti může zajímat především finanční instituce, kdyby firma M.A.K., s. r. o. žádala o poskytnutí bankovního úvěru, jedná se o poměr cizích zdrojů a vlastního kapitálu. Při pohledu na tabulku 12, lze konstatovat, že tento ukazatel vykazuje pozitivní hodnoty a i nastavený trend ukazuje, že koeficient zadluženosti časem klesá.

Ukazatele likvidity

Likvidita obecně měří schopnost podniku hradit své krátkodobé závazky a znázorňuje schopnost přeměny aktiv podniku (zásoby, pohledávky, finanční majetek) na finanční prostředky, kdy dle míry likvidity majetku, který je dosazován do čitatele, rozlišujeme 3 stupně likvidity - běžnou, pohotovou a okamžitou.

Běžná likvidita poměruje oběžná aktiva a krátkodobé závazky a doporučují se hodnoty v rozmezí 1,5 - 2,5, což podnik splňuje bez problému za celé porovnávané období, dokonce i při poměření s odvětvovým průměrem vychází běžná likvidita lépe. Nutno ale podotknout, že pokud je číslo tohoto ukazatele příliš vysoké, není to pro podnik dobré, znamená to, že jsou v zásobách vázány zbytečně velké finanční prostředky. Hodnoty

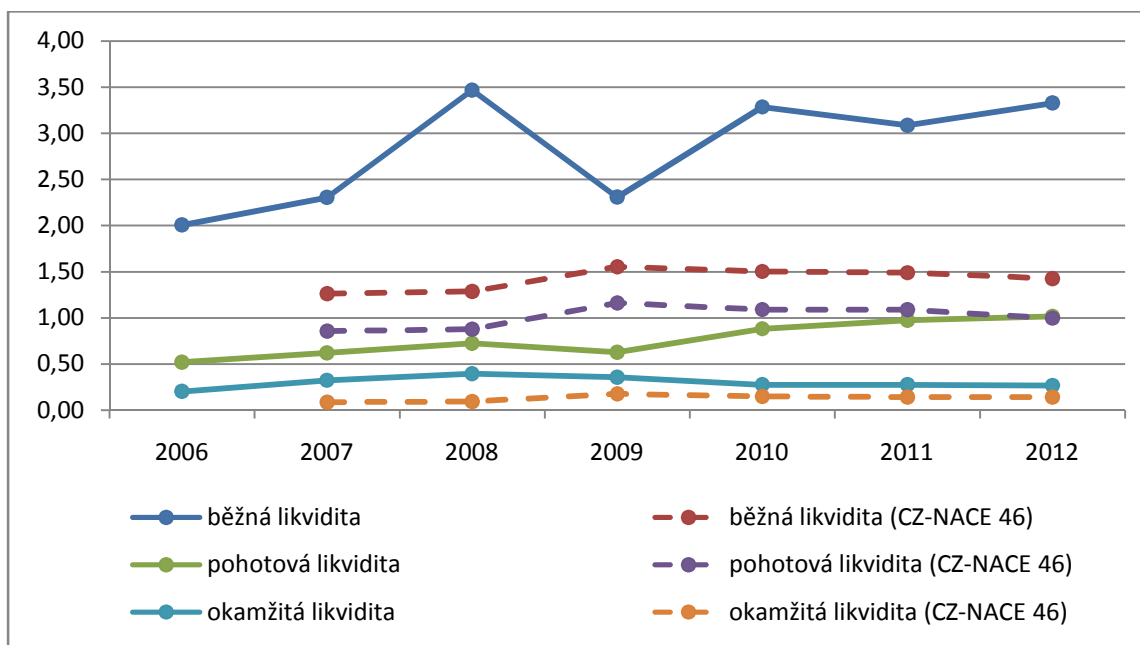
odvětví jsou téměř o 50 % nižší, to by mělo být impulsem pro firmu M.A.K., s. r. o., aby se snažila snižovat skladové množství zásob.

Tabulka 18: Ukazatele likvidity společnosti a odvětví

Ukazatel	Rok						
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
běžná likvidita	2,01	2,30	3,47	2,31	3,28	3,09	3,33
běžná likvidita (CZ-NACE 46)		1,26	1,29	1,55	1,50	1,49	1,43
pohotová likvidita	0,52	0,62	0,73	0,63	0,88	0,98	1,02
pohotová likvidita (CZ-NACE 46)		0,86	0,88	1,16	1,09	1,09	1,00
okamžitá likvidita	0,20	0,32	0,40	0,36	0,28	0,28	0,27
okamžitá likvidita (CZ-NACE 46)		0,09	0,09	0,18	0,15	0,14	0,14

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů a údajů MPO

Pohotová likvidita se počítá obdobně jako likvidita běžná, ale z oběžných aktiv se navíc odečítá nejméně likvidní část aktiv a to jsou zásoby. Pohotová likvidita už není tak uspokojivá, jako likvidita běžná. Hodnoty jsou pod doporučenou hranicí 1 i pod úrovní odvětví. Tento stav nás utvrzuje v zjištění, že oběžná aktiva jsou tvořena převážně ze zásob. Od roku 2010 dochází k mírnému zlepšování ukazatele a v roce 2012 je již dosaženo doporučené hodnoty a průměru odvětví, což lze brát jako dobrý indikátor do budoucnosti. Hodnoty likvidity podniku a odvětví lze porovnat z obrázku 17.



Obrázek 17: Vývoj ukazatelů likvidity podniku a odvětví

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů a údajů MPO

Okamžitá likvidita využívá jen těch nelikvidnějších aktiv (finanční majetek). Hodnoty kolísají od 0,2 do 0,4, doporučenou hodnotu 0,2 tedy podnik splňuje ve všech letech. Průměr odvětví taktéž bezproblémově převyšuje, což naznačuje, že celkový pohled na likviditu podniku je nutné brát pozitivně a nehrozí ohrožení platební neschopností.

3.3 Analýza soustav ukazatelů

Soustavy ukazatelů udávají ucelený obraz a pohled na chod společnosti, zda je finančně zdravá, nemá finanční problémy, nebo je na nejbližší cestě k bankrotu. Souhrnné ukazatele zhodnocují ucelené fungování podniku. Jelikož společnost nezpracovává Cash flow, není v této kapitole zahrnut souhrnný index Indikátoru bonity a Quicktest. Níže bude rozebráno Altmanovo Z-skóre, Index IN_{99} , IN_{01} , Taflerův bankrotní model a také pyramidový rozklad Du Pont.

Altmanův model Z-skóre

Jak je již uvedeno v teoretické části práce, tak Z-skóre se skládá z pěti ukazatelů, ke kterým je stanovena určitá váha. Součtem dílčích ukazatelů dostáváme číslo, které poukazuje, zda je společnost finančně zdravá či nikoliv. Níže uvedená tabulka 19 zobrazuje hodnoty jednotlivých ukazatelů a samotné Z-skóre.

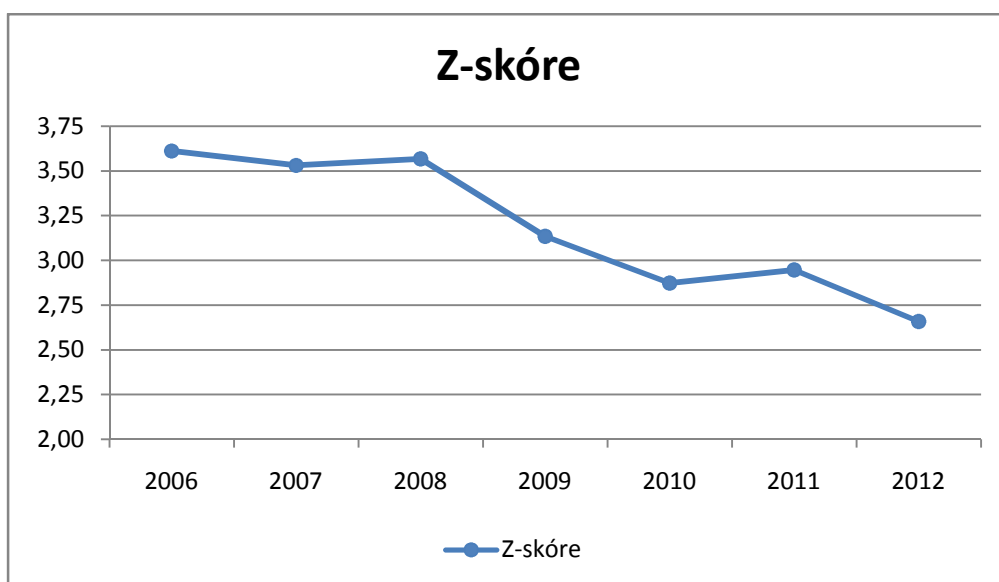
Tabulka 19: Altmanovo Z-skóre

Položka	Rok						
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
(čistý prac. kap./aktiva) * 0,717	0,28	0,32	0,39	0,32	0,39	0,40	0,40
(EAT/aktiva) * 0,847	0,09	0,02	0,02	0,02	0,00	0,01	0,02
(EBIT/aktiva) * 3,107	0,47	0,11	0,11	0,10	0,02	0,03	0,07
(základní kapitál/cizí kapitál) * 0,420	0,02	0,02	0,03	0,02	0,03	0,03	0,03
(tržby/aktiva) * 0,998	2,75	3,07	3,02	2,67	2,42	2,48	2,14
Z-skóre	3,61	3,53	3,57	3,13	2,87	2,95	2,66

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Jak uvádí literatura, uspokojivá finanční situace nastává při hodnotě vyšší jak 2,9. Tuto hranici převyšují všechny roky krom 2010 a 2012, pokles následujících let byl způsoben především snížením 2 a 3 ukazatele Z-skóre, což je ukazatel ROA s odpovídající vahou.

Hodnoty let 2010 a 2012 se pohybují v tzv. šedé zóně nevyhraněných výsledků, jelikož se ale hodnoty nacházejí blíže k hranici uspokojivé finanční situace, nežli k hranici 1,2, která naznačuje možné finanční problémy, můžeme konstatovat, že podle Altmanova Z-skóre nehrozí firmě M.A.K., s. r. o. žádné problémy a je finančně zdravá. Vývoj ukazatele a nastavený trend zobrazuje obrázek 18.



Obrázek 18: Vývoj Z-skóre

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Taflerův bankrotní model

Tento model využívá čtyři poměrové ukazatele, kdy nejvyšší přiřazenou váhu má první z ukazatelů.

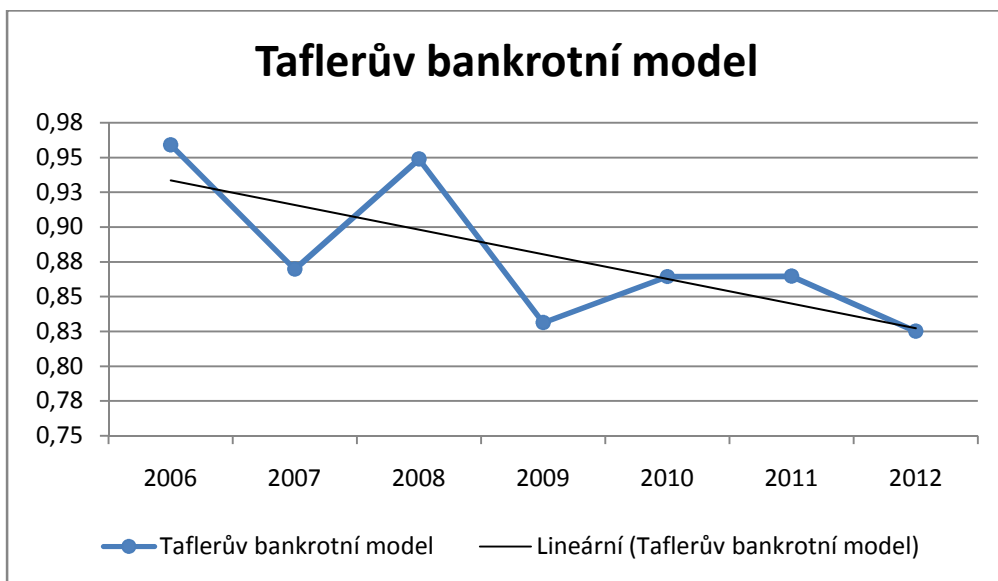
Tabulka 20: Taflerův bankrotní model

Položka	Rok						
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
(EBT/krátkodobé závazky) * 0,53	0,19	0,04	0,08	0,05	0,01	0,02	0,05
(oběžná aktiva/cizí kapitál) * 0,13	0,26	0,28	0,35	0,29	0,43	0,40	0,39
(krátkodobé závazky/aktiva) * 0,18	0,07	0,06	0,04	0,06	0,04	0,05	0,04
(tržby/aktiva) * 0,16	0,44	0,49	0,48	0,43	0,39	0,40	0,34
Taflerův bankrotní model	0,96	0,87	0,95	0,83	0,86	0,86	0,83

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Hodnoty Taflerova bankrotního modelu několikanásobně převyšují hodnoty 0,3 a od této hodnoty je udávána malá pravděpodobnost bankrotu. Při pohledu na obrázek 17 je vidět, že

model má sestupnou tendenci, i když rychlost tohoto sestupu je poměrně pozvolná a nestane-li se něco dramatického, nelze předpokládat ohrožení firmy bankrotem.



Obrázek 19: Vývoj Taflerova bankrotního modelu

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Index IN_{99}

Index IN_{99} vyhodnocuje finanční zdraví podniku v českých podmínkách z hlediska vlastníka a udává, zda společnost tvoří kladnou hodnotu ekonomického zisku. Tento model zahrnuje poměrové ukazatele zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity.

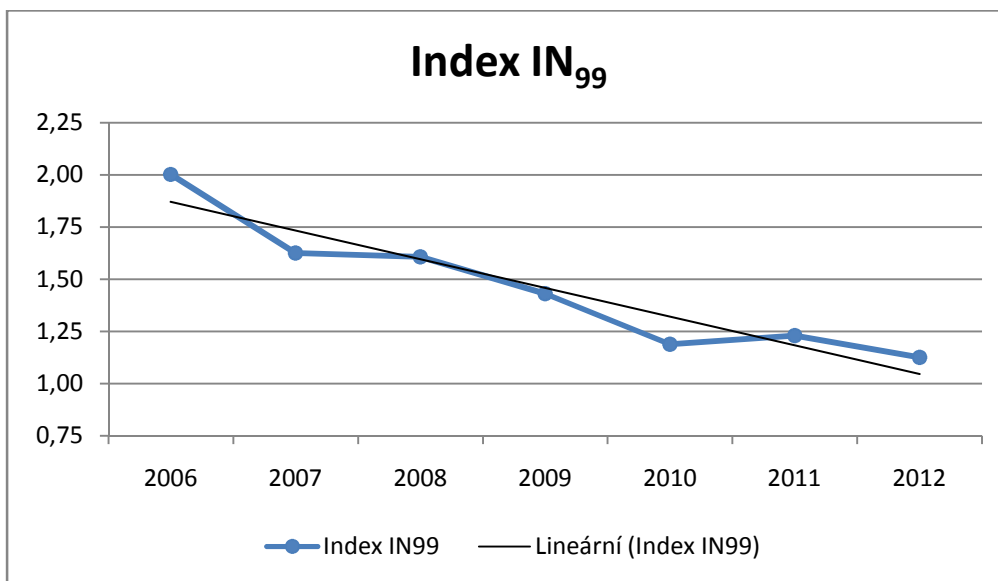
Tabulka 21: Index IN_{99}

Položka	Rok						
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
(aktiva/cizí kapitál) * (-0,017)	-0,04	-0,05	-0,06	-0,05	-0,07	-0,06	-0,07
(EBIT/aktiva) * 4,573	0,69	0,16	0,16	0,15	0,03	0,05	0,11
(výnosy/aktiva) * 0,481	1,33	1,48	1,46	1,30	1,18	1,20	1,04
(oběžná aktiva/KZ+KBÚ) * 0,015	0,03	0,03	0,05	0,03	0,05	0,05	0,05
Index IN_{99}	2,00	1,62	1,61	1,43	1,19	1,23	1,12

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Žádný zkoumaný rok nevykázal hodnotu vyšší jak 2,07. Toto číslo udává, že podnik určitě tvoří kladnou hodnotu ekonomického zisku. Převážná část sledovaných let vykazuje hodnoty mezi 1,42 - 2,07, což říká, že podnik spíše tvoří hodnotu. Poslední tři sledovaná

léta se dostala do zóny nerozhodnuté situace, kde není možno určit, zda podnik spíše tvoří nebo netvoří ekonomickou hodnotu.



Obrázek 20: Vývoj indexu IN_{99}

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Obrázek 20 zobrazuje vývoj indexu IN_{99} a je z něho patrné, že od roku 2006, kdy index byl na úrovni 2, měl sestupný vývoj a klesl až na 50% hodnotu roku 2012, která byla 1,12. Největší měrou se na tomto poklesu hodnot podepsala rentabilita, konkrétně rentabilita celkových aktiv, která v posledních letech výrazně klesla, jelikož podnik vykazoval nízkou výši zisku.

Index IN_{01}

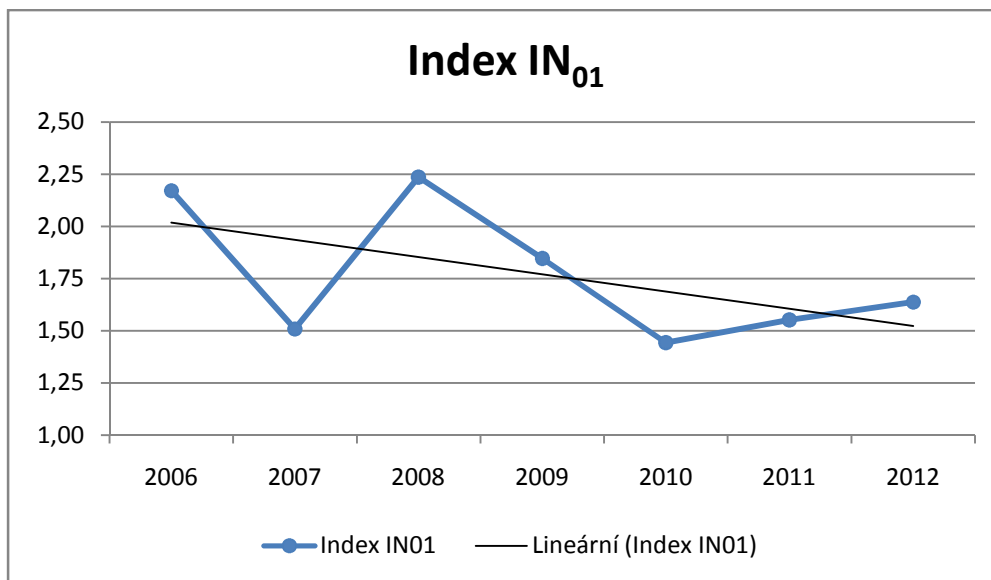
Index IN_{01} je modifikací indexů IN_{95} a IN_{99} a byl navržen speciálně pro české společnosti, které podnikají v českých podmínkách a podle českých účetních standardů. Tento index je rozšířen o jeden ukazatel (EBIT/nákladové úroky) oproti indexu IN_{99} a upraveny jsou také jednotlivé váhy ukazatelů.

Tabulka 22: Index IN_{01}

Položka	Rok						
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
(aktiva/cizí kapitál) * 0,13	0,33	0,35	0,45	0,38	0,54	0,49	0,50
(EBIT/nákladové úroky) * 0,04	0,49	0,17	0,70	0,57	0,07	0,22	0,32
(EBIT/aktiva) * 3,92	0,59	0,13	0,13	0,13	0,03	0,04	0,09
(výnosy/aktiva) * 0,21	0,58	0,65	0,64	0,57	0,51	0,52	0,45
(oběžná aktiva/KZ+KBÚ) * 0,09	0,18	0,21	0,31	0,20	0,30	0,28	0,27
Index IN_{01}	2,17	1,51	2,24	1,85	1,44	1,55	1,64

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Hodnoty roku 2006, 2008 a 2009 nám napovídají, že v této době podnik tvořil ekonomický zisk, ale v ostatních sledovaných letech se firma M.A.K., s. r. o. nacházela v tzv. šedé zóně, kdy podnik netvoří hodnotu, ale není bezprostředně ohrožen finančními problémy.

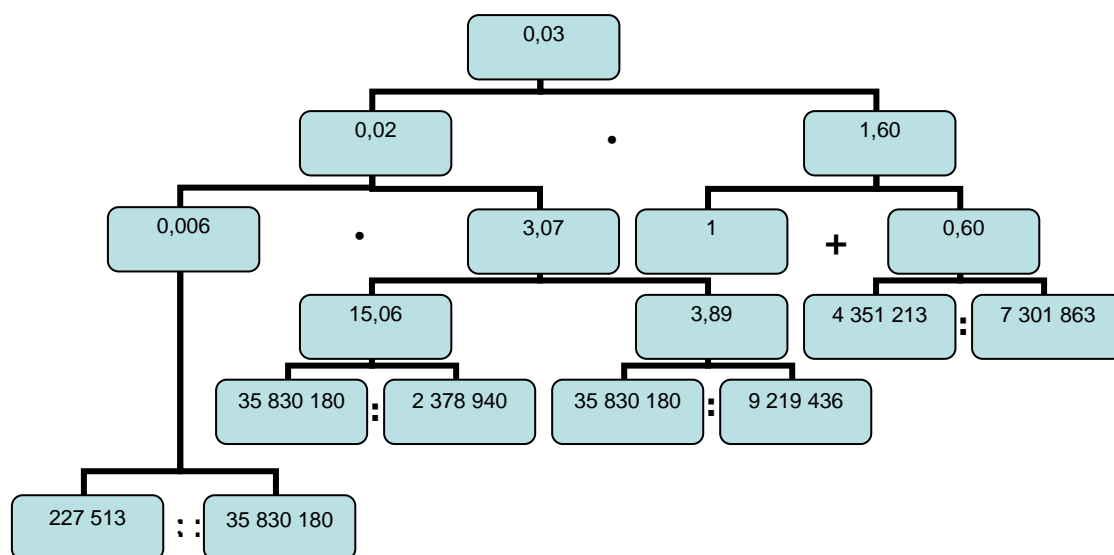


Obrázek 21: Vývoj indexu IN_{01}

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Hodnoty indexu oscilovaly výrazněji nežli u IN₉₉, ale při použití spojnice trendu na obrázku 21 je vidět téměř totožný sklon, který má v čase negativní tendenci, což z pohledu do budoucnosti není pro společnost samozřejmě optimální a žádoucí.

Du Pont pyramidový rozklad



Obrázek 22: Du Pont pyramidový rozklad

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Pro ukázkou Du Pont pyramidového rozkladu, je vybrán rok 2007, kde byl ukazatel ROE skokově snížen oproti roku předešlému. Z pyramidového rozkladu lze zjistit, které dílčí ukazatele působily na vrcholový ukazatel negativně a které spíše pozitivně. Na první pohled je zřejmé, že nízká byla i hodnota ROA, která působila na vrchol pyramidy spíše negativně.

ROA dolů tlačila především zisková marže. Ta byla pouhých 0,6 %, což nám říká, že z 1 Kč tržeb společnost M.A.K., s. r. o. vydělala 0,006 Kč čistého zisku. Tento výsledek je velmi malý, protože v předcházejícím roce se tato zisková marže pohybovala na hodnotě 3,8 %. V rozkladu je vidět, že zisková marže byla nízká díky velmi malé hodnotě čistého zisku při relativně vysokých tržbách. Čistý zisk klesl především kvůli skokovému zvýšení nákladů. Z účetních výkazů už víme, že toto zvýšení nákladů bylo zapříčiněno především zvýšením osobních nákladů o 77,14 % a vytvořením zákonné rezervy na opravu

dlouhodobého majetku 351 000 Kč. Na ukazatel ROA měl pozitivní vliv obrat celkových aktiv. Celkově se obrat celkových aktiv ve sledovaných letech pohyboval v rozmezí 2,15 – 3,07 obrátů za jeden rok.

Na obrat celkových aktiv měl nejpříznivější vliv obrat stálých aktiv, protože firma v průběhu let nenakupovala dlouhodobý hmotný majetek a proto se hodnota majetku díky odpisům neustále snižovala, tržby rostly a proto se obrat aktiv zvyšoval. Musíme si ale uvědomit, že z účetních výkazů nákup dlouhodobého majetku nelze vidět, protože společnost M.A.K., s. r. o. dlouhodobý majetek pořizuje pomocí finančního leasingu, takže po dobu jeho splácení se v majetku společnosti neobjeví. Spíše negativně se na obratu celkových aktiv podílel obrat oběžných aktiv, který má kolísavou tendenci a v roce 2007 byla hodnota 3,89 obrátek za rok. Za snižováním obratu oběžných aktiv stojí především zvyšující se množství zásob na skladě. Příznivě působila na vrchol pyramidy i finanční páka, která byla v roce 2007 1,6, ta nám říká, jak efektivně společnost M.A.K., s. r. o. hospodaří s cizími zdroji.

Závěr

Cílem diplomové práce bylo posouzení stability a finanční situace podniku M.A.K., s. r. o. na základě účetních výkazů z let 2006 až 2012. Finanční analýza byla realizována na základě metod technické finanční analýzy, jako jsou ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity a dále byla provedena finanční analýza pomocí soustav ukazatelů, které udávají ucelený obraz a pohled na chod společnosti, zda je finančně zdravá, nemá finanční problémy, případně vykazuje výrazně negativní výsledky v oblasti hospodaření. Potřebné informace byly získány z účetních výkazů společnosti a pro lepší vypovídací schopnost jednotlivých ukazatelů finanční analýzy bylo přikročeno ke komparativní analýze s odvětvím. Potřebné odvětvové podklady byly získány na webových stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu České republiky.

Bilanční pravidla vyšla pro podnik příznivě. Zlaté pravidlo vyrovnání rizika bylo splněno ve všech sledovaných letech. Hodnoty vlastního kapitálu rostou, kdežto cizí zdroje klesají. Podnik má snahu financovat celou podnikatelskou činnost z vlastních zdrojů a toto může být jeden z důvodů, proč není hospodářský výsledek rozdělován mezi společníky, ale je ponecháván ve společnosti ve formě nerozděleného zisku minulých let. Zlaté bilanční pravidlo financování bylo opět potvrzeno. Firma M.A.K., s. r. o. nepoužívá žádného dlouhodobého cizího zdroje a přesto financuje dlouhodobý majetek dlouhodobými zdroji, respektive vlastním kapitálem. Vzhledem k předchozím vysvětlením není zlaté pari pravidlo splněno.

Čistý pracovní kapitál se během sledovaných let vyvíjel velmi příznivě, hodnoty tohoto ukazatele rostly v celém období, kromě roku 2009, kdy došlo k mírnému poklesu oproti roku předešlému. Zvyšování ČPK bylo zapříčiněno především díky rychlejšímu snižování krátkodobých závazků. Rozdílový ukazatel čistého pracovního kapitálu nelze hodnotit jinak než pozitivně.

Ukazatele rentability naznačují, že společnost byla v celém sledovaném období zisková, ale výrazně pod průměrem odvětví. Nízké hodnoty rentability vlastního kapitálu nelze brát jen jako negativní jev. Při analýze kapitálové struktury bylo zjištěno, že vlastní kapitál

společnosti si pohybuje kolem 65 %, kdežto odvětví má poměr vlastního kapitálu nižší až o 30%. Samozřejmě nám tento nepoměr nakonec zkresluje výsledné porovnání. Pro zvýšení ukazatele ROE by bylo nutné snížení vlastního kapitálu, které by se dalo uskutečnit rozdělením hospodářského výsledků minulých let společníkům, ale dalším možným krokem je snížení nákladů, které vedou ke snižování zisku. Velký prostor pro manévrování je v osobních nákladech společnosti. Zde bych doporučil důkladné prostudování zaměstnanosti ve společnosti, např. zda počet pracovníků není příliš vysoký, jelikož osobní náklady převyšují několikanásobně odvětvový průměr.

Ukazatele aktivity vyzněly pro podnik dobře. Hodnoty obratu celkových aktiv byly za celé sledované období vyšší než hodnoty odvětví, tento stav je pro management příznivým jevem a není zde důvod k nějakým zásahům. Jen je nutné sledovat nastavený trend, který má sestupnou tendenci a blíží se pomalu hodnotám odvětví. Nutné je si dát pozor na dobu obratu pohledávek a závazků. Do roku 2009 byl nastaven ideální stav, což znamenalo, že firma čerpala touto formou provozní úvěr déle, než poskytovala obchodní úvěr a tím si získala na určitou dobu levné zdroje financování své podnikatelské činnosti. V roce 2010 nastal obrat a hodnoty se vystřídaly, doba obratu pohledávek převýšila dobu obratu závazků. Takto nastolený trend posledních let je pro firmu nepříznivý a pro zvrácení tohoto jevu lze doporučit větší obezřetnost při poskytování zboží na faktury, nebo oddálení plateb svým dodavatelům.

Ukazatele zadluženosti jsou pro společnost více než příznivé. V tomto směru nemá podnik sebemenší problémy. Hodnoty se nacházejí výrazně pod průměrem odvětví a také v čase klesají, např. v roce 2012 dosahuje hodnota celkové zadluženosti jen 26 %, kdežto u odvětví se jedná o zadlužení ve výši 55 %.

Ukazatele likvidity jeden z možných problémů odhalily. Při prostudování běžné a pohotové likvidity je patrné, že podnik drží nadměrné skladové množství zásob. Tyto zásoby mohou postupem času zastarávat a stávají se neprodejnými, dále také tyto zásoby vážou velké množství finančních prostředků, které by mohly být použity jinde a mohly přinášet společnosti další zdroj výnosů mimo hlavní podnikatelskou činnost a tím by se diverzifikovalo riziko ztráty.

Dle bankrotních modelů jako je Altmanovo Z-skóre a Taflerův bankrotní model lze usoudit, že podniku nehrozí finanční potíže a jedná se o finančně zdravý podnik. Je nutné nadále sledovat vývoj těchto ukazatelů, jelikož oba mají sestupnou tendenci. Za sledované období lze hodnotit kladně. Index IN_{99} říká, jestli společnost tvoří kladnou hodnotu ekonomického zisku. Převážná část sledovaných let vykazuje hodnoty mezi 1,42 - 2,07, což napovídá, že podnik spíše tvoří hodnotu. Poslední tři sledovaná léta se dostala do zóny nerozhodnuté situace, kde není možno určit, zda podnik tvoří či netvoří ekonomickou hodnotu. Dle indexu IN_{01} podnik tvořil ekonomickou hodnotu v letech 2006, 2008 a 2009. Další léta se nacházela v šedé zóně, kdy podnik netvoří hodnotu, ale není ani bezprostředně ohrožen finančními problémy. Důležitější nežli stav minulých let zmíněných indexů je nastavený trend, který není pro podnik příznivý, ale index IN_{01} nabývá od roku 2010 opět stoupajících hodnot.

Seznam použité literatury

Citace

BLAHA, S. Z., I. JINDŘICHOVSKÁ. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. vyd. Praha: Management Press, 2006. 194 s. ISBN: 80-7261-145-3.

BREALEY, R., S. MYERS, A. MARCUS. *Fundamentals of Corporate Finance*. 4th ed., Toronto: McGraw-Hill, 2009. ISBN 978-0-07-098403-5.

Elektronická databáze ProQuest (knihovna.tul.cz)

FABOZZI, Frank J., Pamela P. DRAKE. *Analysis of Financial Statements*. 3rd ed., New Jersey: Wiley, 2012. ISBN 978-1-118-29998-2.

GRÜNWALD, R., J. HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

KISLINGEROVÁ, E., et al. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9.

KISLINGEROVÁ, E., J. HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ, K. ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

KOVANICOVÁ, D., P. KOVANIC. *Podklady skryté v účetnictví*. 6. vyd. Praha: Polygon, 2001. 274 s. ISBN 80-7273-047-9.

KUBÍČKOVÁ, D. *Účetní výkazy dle IFRS a bankrotní model Z-score*. *Journal of Competitiveness*, Zlín: Universita Tomáše Bati ve Zlíně, FAME, 2001, č. 1, s. 38-48. ISSN 1804-171X. [online]. 2011 [vid. 2013-01-12]. Dostupné v PDF z: <http://search.proquest.com/docview/1315218686?accountid=17116>

MÁČE, M. *Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití*. 1. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2006. 156 s. ISBN 80-247-1558-9.

MRKVIČKA, J., P. KOLÁŘ. *Finanční analýza*. 2. vyd. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.

NEUMAIEROVÁ, I., I. NEUMAIER. *Výkonnost a tržní hodnota firmy*. 1. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2002. 215 s. ISBN 80-247-0125-1.

RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2011. 144 s. ISBN 978-80-247-3916-8.

SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera: finanční analýza v řízení firmy*. 2. vyd. Praha: Computer Press, 2001. 220 s. ISBN 80-7226-562-8.

SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2012, 272 s. ISBN 978-80-247-4004-1.

Bibliografie

ČIŽINSKÁ, R., P. MARINIČ. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. 1. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2010. ISBN 978-80-247-3158-2.

DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 1. vyd. Praha: EKOPRESS, 2006. ISBN 80-86119-58-0.

HOLEČKOVÁ J. *Finanční analýza firmy*. 1. vyd. Praha: ASPI, 2008. ISBN 978-80-1357-392-8.

NÝVLTOVÁ, R., P. MARINIČ. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. 1. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2010. ISBN 978-80-247-3158-2.

VOCHOZKA, M. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3647-1.

Internetové zdroje

MPO. *Analytické materiály a statistiky* [online]. mpo.cz, 2012 [vid. 2013-10-11]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/#category236>

Seznam příloh

Příloha A	Rozvaha 2006 - 2008.....	84
Příloha B	Rozvaha 2009 – 2011	86
Příloha C	Rozvaha 2012	88
Příloha D	Výkaz zisku a ztráty 2006 - 2008	90
Příloha E	Výkaz zisku a ztráty 2009 - 2011	91
Příloha F	Výkaz zisku a ztráty 2012	92
Příloha G	Horizontální analýza rozvahy 2007 a 2008	93
Příloha H	Horizontální analýza rozvahy 2009 a 2010	95
Příloha I	Horizontální analýza rozvahy 2011 a 2012	97
Příloha J	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty 2007 a 2008	99
Příloha K	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty 2009 a 2010	100
Příloha L	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty 2011 a 2012	101
Příloha M	Vertikální analýza rozvahy 2006 - 2008.....	102
Příloha N	Vertikální analýza rozvahy 2009 - 2012.....	104
Příloha O	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty 2006 - 2008.....	106
Příloha P	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty 2009 - 2012.....	107
Příloha Q	Údaje o společnosti dle obchodního rejstříku.....	108

Příloha A Rozvaha 2006 - 2008

Rozvaha		2006	2007	2008
		Netto (Kč)	Netto (Kč)	Netto (Kč)
	AKTIVA CELKEM	12 094 363,53	11 653 075,56	10 636 134,70
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL	0,00	0,00	0,00
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	2 413 633,90	2 378 939,99	2 229 602,99
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0,00	6 078,99	6 078,99
1.	Zřizovací výdaje	0,00	0,00	0,00
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0,00	0,00	0,00
3.	Software	0,00	6 078,99	0,00
4.	Ocenitelná práva	0,00	0,00	0,00
5.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0,00	0,00	6 078,99
6.	Nedokončený dlouh. nehmotný majetek	0,00	0,00	0,00
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0,00	0,00	0,00
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	2 413 633,90	2 372 861,00	2 223 524,00
1.	Pozemky	1 088 444,00	1 088 444,00	1 088 444,00
2.	Stavby	1 316 640,60	1 202 574,90	1 085 974,90
3.	Samostatné movité věci a soubory mov. věcí	8 549,30	81 842,10	49 105,10
4.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0,00	0,00	0,00
5.	Nedokončený dlouh. hmotný majetek	0,00	0,00	0,00
6.	Poskytnuté zálohy na DHM	0,00	0,00	0,00
7.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0,00	0,00	0,00
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	0,00	0,00	0,00
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0,00	0,00	0,00
3.	Ostatní dlouhodobé CP a podíly	0,00	0,00	0,00
4.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	9 567 635,65	9 219 436,42	8 152 906,45
C.I.	Zásoby	7 082 948,29	6 736 191,53	6 448 357,34
1.	Materiál	0,00	0,00	0,00
2.	Nedokončená výroba a polotovary	0,00	0,00	0,00
3.	Výrobky	0,00	0,00	0,00
4.	Zvířata	0,00	0,00	0,00
5.	Zboží	7 061 639,27	6 719 221,38	6 430 869,99
6.	Poskytnuté zálohy	21 309,02	16 970,15	17 487,35
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0,00	0,00	0,00
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0,00	0,00	0,00
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	0,00	0,00	0,00
3.	Pohledávky za úč. jednotkami pod podstatným vlivem	0,00	0,00	0,00
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdr.	0,00	0,00	0,00
5.	Dohadné účty aktivní	0,00	0,00	0,00
6.	Jiné pohledávky	0,00	0,00	0,00
7.	Odložená daňová pohledávka	0,00	0,00	0,00
C.III.	Krátkodobé pohledávky	1 518 519,80	1 191 828,00	774 419,60
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	1 518 519,80	1 191 828,00	774 419,60
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	0,00	0,00	0,00
3.	Pohledávky za úč. jednotkami pod podstatným vlivem	0,00	0,00	0,00
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdr.	0,00	0,00	0,00
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0,00	0,00	0,00
6.	Stát - daňové pohledávky	0,00	0,00	0,00
7.	Ostatní poskytnuté zálohy	0,00	0,00	0,00
8.	Dohadné účty aktivní	0,00	0,00	0,00
9.	Jiné pohledávky	0,00	0,00	0,00

C.IV.	Finanční majetek	966 167,56	1 291 416,89	930 129,51
1.	Peníze	701 799,50	763 269,50	268 194,00
2.	Účty v bankách	264 240,56	528 147,39	661 935,51
3.	Krátkodobý finanční majetek	127,50	0,00	0,00
4.	Pořizovaný krátkodobý majetek	0,00	0,00	0,00
D.	OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	113 093,98	54 699,15	253 625,26
D.I.	Časové rozlišení	113 093,98	54 699,15	253 625,26
1.	Náklady příštích období	113 093,98	54 699,15	253 625,26
2.	Komplexní náklady příštích období	0,00	0,00	0,00
3.	Příjmy příštích období	0,00	0,00	0,00
		Netto (Kč)	Netto (Kč)	Netto (Kč)
	PASIVA CELKEM	12 094 363,53	11 653 075,56	10 636 134,70
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	7 324 350,04	7 301 862,72	7 583 312,74
A.I.	Základní kapitál	200 000,00	200 000,00	200 000,00
1.	Základní kapitál	200 000,00	200 000,00	200 000,00
2.	Změny vlastního kapitálu	0,00	0,00	0,00
A.II.	Kapitálové fondy	0,00	0,00	0,00
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	20 000,00	20 000,00	20 000,00
1.	Zákonný rezervní fond	20 000,00	20 000,00	20 000,00
2.	Statutární a ostatní fondy	0,00	0,00	0,00
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	5 839 476,95	6 854 350,04	7 081 862,72
1.	Nerozdělený zisk minulých let	5 839 476,95	6 854 350,04	7 081 862,72
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0,00	0,00	0,00
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	1 264 873,09	227 512,68	281 450,02
B.	CIZÍ ZDROJE	4 770 013,49	4 351 212,84	3 052 821,96
B.I.	Rezervy	0,00	351 000,00	702 000,00
1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0,00	351 000,00	702 000,00
2.	Ostatní rezervy	0,00	0,00	0,00
B.II.	Dlouhodobé závazky	0,00	0,00	0,00
1.	Závazky z obchodních vztahů	0,00	0,00	0,00
2.	Závazky k ovládanými a řízenými osobami	0,00	0,00	0,00
3.	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdr.	0,00	0,00	0,00
4.	Přijaté zálohy	0,00	0,00	0,00
5.	Dohadné účty pasivní	0,00	0,00	0,00
6.	Jiné závazky	0,00	0,00	0,00
B.III.	Krátkodobé závazky	4 770 013,49	4 000 212,84	2 350 821,96
1.	Závazky z obchodních vztahů	3 494 151,89	3 496 280,80	1 540 029,77
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	0,00	0,00	0,00
3.	Ostatní závazky ke společníkům	800 000,00	0,00	0,00
4.	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdr.	68 274,00	0,00	0,00
5.	Závazky k zaměstnancům	52 536,00	262 698,00	328 761,00
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního poj.	74 340,00	179 625,00	209 298,00
7.	Stát - daňové závazky a dotace	267 200,00	43 590,00	250 233,11
8.	Přijaté zálohy	5 000,00	0,00	0,00
9.	Dohadné účty pasivní	8 511,60	18 019,04	22 500,08
10.	Jiné závazky	0,00	0,00	0,00
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0,00	0,00	0,00
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	0,00	0,00	0,00
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	0,00	0,00	0,00
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0,00	0,00	0,00
C.	OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv	0,00	0,00	0,00
C.I.	Časové rozlišení	0,00	0,00	0,00
1.	Výdaje příštích období	0,00	0,00	0,00
2.	Výnosy příštích období	0,00	0,00	0,00

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Příloha B Rozvaha 2009 – 2011

Rozvaha		2009	2010	2011
		Netto (Kč)	Netto (Kč)	Netto (Kč)
	AKTIVA CELKEM	11 687 876,50	10 400 544,22	10 868 531,05
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL	0,00	0,00	0,00
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	2 414 753,03	2 146 134,44	1 940 924,60
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	6 078,99	0,00	0,00
1.	Zřizovací výdaje	0,00	0,00	0,00
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0,00	0,00	0,00
3.	Software	0,00	0,00	0,00
4.	Ocenitelná práva	0,00	0,00	0,00
5.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	6 078,99	0,00	0,00
6.	Nedokončený dlouh. nehmotný majetek	0,00	0,00	0,00
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0,00	0,00	0,00
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	2 408 674,04	2 146 134,44	1 940 924,60
1.	Pozemky	1 195 107,00	1 195 107,00	1 195 107,00
2.	Stavby	975 358,90	870 726,90	745 817,60
3.	Samostatné movité věci a soubory mov. věcí	238 208,14	80 300,54	0,00
4.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0,00	0,00	0,00
5.	Nedokončený dlouh. hmotný majetek	0,00	0,00	0,00
6.	Poskytnuté zálohy na DHM	0,00	0,00	0,00
7.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0,00	0,00	0,00
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	0,00	0,00	0,00
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0,00	0,00	0,00
3.	Ostatní dlouhodobé CP a podíly	0,00	0,00	0,00
4.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	9 111 587,11	8 224 255,71	8 893 990,49
C.I.	Zásoby	6 635 302,82	6 015 268,34	6 083 152,51
1.	Materiál	0,00	0,00	0,00
2.	Nedokončená výroba a polotovary	0,00	0,00	0,00
3.	Výrobky	0,00	0,00	0,00
4.	Zvířata	0,00	0,00	0,00
5.	Zboží	6 606 521,12	6 015 268,34	6 083 152,51
6.	Poskytnuté zálohy	28 781,70	0,00	0,00
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0,00	0,00	0,00
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0,00	0,00	0,00
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	0,00	0,00	0,00
3.	Pohledávky za úč. jednotkami pod podstatným vlivem	0,00	0,00	0,00
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdr.	0,00	0,00	0,00
5.	Dohadné účty aktivní	0,00	0,00	0,00
6.	Jiné pohledávky	0,00	0,00	0,00
7.	Odložená daňová pohledávka	0,00	0,00	0,00
C.III.	Krátkodobé pohledávky	1 068 815,72	1 517 184,52	2 016 333,32
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	1 068 815,72	1 517 184,52	2 016 333,32
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	0,00	0,00	0,00
3.	Pohledávky za úč. jednotkami pod podstatným vlivem	0,00	0,00	0,00
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdr.	0,00	0,00	0,00
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0,00	0,00	0,00
6.	Stát - daňové pohledávky	0,00	0,00	0,00
7.	Ostatní poskytnuté zálohy	0,00	0,00	0,00
8.	Dohadné účty aktivní	0,00	0,00	0,00
9.	Jiné pohledávky	0,00	0,00	0,00

C.IV.	Finanční majetek	1 407 468,57	691 802,85	794 504,66
1.	Peníze	858 658,00	217 222,00	190 592,00
2.	Účty v bankách	548 810,57	474 580,85	603 912,66
3.	Krátkodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00
4.	Pořizovaný krátkodobý majetek	0,00	0,00	0,00
D.	OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	161 536,36	30 154,07	33 615,96
D.I.	Časové rozlišení	161 536,36	30 154,07	33 615,96
1.	Náklady příštích období	161 536,36	30 154,07	33 615,96
2.	Komplexní náklady příštích období	0,00	0,00	0,00
3.	Příjmy příštích období	0,00	0,00	0,00
	Netto (Kč)	Netto (Kč)	Netto (Kč)	
	PASIVA CELKEM	11 687 876,50	10 400 544,22	10 868 531,05
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	7 657 364,64	7 896 902,30	7 986 959,53
A.I.	Základní kapitál	200 000,00	200 000,00	200 000,00
1.	Základní kapitál	200 000,00	200 000,00	200 000,00
2.	Změny vlastního kapitálu	0,00	0,00	0,00
A.II.	Kapitálové fondy	0,00	0,00	0,00
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	20 000,00	20 000,00	20 000,00
1.	Zákonný rezervní fond	20 000,00	20 000,00	20 000,00
2.	Statutární a ostatní fondy	0,00	0,00	0,00
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	7 363 312,74	7 649 257,64	7 676 902,00
1.	Nerozdělený zisk minulých let	7 363 312,74	7 649 257,64	7 676 902,00
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0,00	0,00	0,00
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	74 051,90	27 644,66	90 057,53
B.	CIZÍ ZDROJE	4 020 015,26	2 503 641,92	2 881 571,52
B.I.	Rezervy	0,00	0,00	0,00
1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0,00	0,00	0,00
2.	Ostatní rezervy	0,00	0,00	0,00
B.II.	Dlouhodobé závazky	0,00	0,00	0,00
1.	Závazky z obchodních vztahů	0,00	0,00	0,00
2.	Závazky k ovládanými a řízenými osobami	0,00	0,00	0,00
3.	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdr.	0,00	0,00	0,00
4.	Přijaté zálohy	0,00	0,00	0,00
5.	Dohadné účty pasivní	0,00	0,00	0,00
6.	Jiné závazky	0,00	0,00	0,00
B.III.	Krátkodobé závazky	3 947 175,42	2 503 641,92	2 881 571,52
1.	Závazky z obchodních vztahů	2 480 202,16	1 343 365,34	1 652 221,50
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	0,00	0,00	0,00
3.	Ostatní závazky ke společníkům	0,00	0,00	0,00
4.	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdr.	0,00	0,00	0,00
5.	Závazky k zaměstnancům	635 994,00	543 108,00	466 299,00
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního poj.	242 748,00	339 914,00	292 139,00
7.	Stát - daňové závazky a dotace	564 132,89	250 329,00	445 454,00
8.	Přijaté zálohy	0,00	0,00	0,00
9.	Dohadné účty pasivní	24 098,37	26 925,58	25 458,02
10.	Jiné závazky	0,00	0,00	0,00
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	72 839,84	0,00	0,00
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	0,00	0,00	0,00
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	72 839,84	0,00	0,00
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0,00	0,00	0,00
C.	OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv	10 496,60	0,00	0,00
C.I.	Časové rozlišení	10 496,60	0,00	0,00
1.	Výdaje příštích období	10 496,60	0,00	0,00
2.	Výnosy příštích období	0,00	0,00	0,00

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Příloha C Rozvaha 2012

Rozvaha		2012
		Netto (Kč)
	AKTIVA CELKEM	11 086 790,85
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL	0,00
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	2 303 885,64
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0,00
1.	Zřizovací výdaje	0,00
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0,00
3.	Software	0,00
4.	Ocenitelná práva	0,00
5.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0,00
6.	Nedokončený dlouh. nehmotný majetek	0,00
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0,00
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	2 303 885,64
1.	Pozemky	1 195 107,00
2.	Stavby	679 410,90
3.	Samostatné movité věci a soubory mov. věcí	379 367,74
4.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0,00
5.	Nedokončený dlouh. hmotný majetek	0,00
6.	Poskytnuté zálohy na DHM	50 000,00
7.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0,00
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0,00
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	0,00
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0,00
3.	Ostatní dlouhodobé CP a podíly	0,00
4.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0,00
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0,00
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	8 751 445,01
C.I.	Zásoby	6 078 825,11
1.	Materiál	0,00
2.	Nedokončená výroba a polotovary	0,00
3.	Výrobky	0,00
4.	Zvířata	0,00
5.	Zboží	6 078 825,11
6.	Poskytnuté zálohy	0,00
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0,00
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0,00
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	0,00
3.	Pohledávky za úč. jednotkami pod podstatným vlivem	0,00
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdr.	0,00
5.	Dohadné účty aktivní	0,00
6.	Jiné pohledávky	0,00
7.	Odložená daňová pohledávka	0,00
C.III.	Krátkodobé pohledávky	1 967 031,97
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	1 967 031,97
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	0,00
3.	Pohledávky za úč. jednotkami pod podstatným vlivem	0,00
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdr.	0,00
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0,00
6.	Stát - daňové pohledávky	0,00
7.	Ostatní poskytnuté zálohy	0,00
8.	Dohadné účty aktivní	0,00
9.	Jiné pohledávky	0,00

C.IV.	Finanční majetek	705 587,93
1.	Peníze	73 829,00
2.	Účty v bankách	631 758,93
3.	Krátkodobý finanční majetek	0,00
4.	Pořizovaný krátkodobý majetek	0,00
D.	OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	31 460,20
D.I.	Časové rozlišení	31 460,20
1.	Náklady příštích období	31 460,20
2.	Komplexní náklady příštích období	0,00
3.	Příjmy příštích období	0,00
	Netto (Kč)	
	PASIVA CELKEM	11 086 790,85
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	8 189 692,74
A.I.	Základní kapitál	200 000,00
1.	Základní kapitál	200 000,00
2.	Změny vlastního kapitálu	0,00
A.II.	Kapitálové fondy	0,00
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	20 000,00
1.	Zákonný rezervní fond	20 000,00
2.	Statutární a ostatní fondy	0,00
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	7 766 959,83
1.	Nerozdělený zisk minulých let	7 766 959,83
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0,00
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	202 732,91
B.	CIZÍ ZDROJE	2 897 098,11
B.I.	Rezervy	0,00
1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0,00
2.	Ostatní rezervy	0,00
B.II.	Dlouhodobé závazky	0,00
1.	Závazky z obchodních vztahů	0,00
2.	Závazky k ovládanými a řízenými osobami	0,00
3.	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdr.	0,00
4.	Přijaté zálohy	0,00
5.	Dohadné účty pasivní	0,00
6.	Jiné závazky	0,00
B.III.	Krátkodobé závazky	2 629 983,86
1.	Závazky z obchodních vztahů	1 816 962,58
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	0,00
3.	Ostatní závazky ke společníkům	0,00
4.	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdr.	0,00
5.	Závazky k zaměstnancům	328 065,00
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního poj.	188 394,00
7.	Stát - daňové závazky a dotace	269 455,00
8.	Přijaté zálohy	0,00
9.	Dohadné účty pasivní	27 107,28
10.	Jiné závazky	0,00
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	267 114,25
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	0,00
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	267 114,25
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0,00
C.	OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv	0,00
C.I.	Časové rozlišení	0,00
1.	Výdaje příštích období	0,00
2.	Výnosy příštích období	0,00

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Příloha D Výkaz zisku a ztráty 2006 - 2008

Výkaz zisku a ztráty				
	položka	2006	2007	2008
I.	Tržby za prodej zboží	33 308 672,84	35 756 836,15	32 077 609,05
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	27 134 756,17	29 201 135,85	25 569 105,64
+	OBCHODNÍ MARŽE	6 173 916,67	6 555 700,30	6 508 503,41
II.	Výkony	72 801,98	73 344,00	92 825,00
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	72 801,98	73 344,00	92 825,00
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	0,00	0,00	0,00
3.	Aktivace	0,00	0,00	0,00
B.	Výkonová spotřeba	1 580 109,38	941 775,34	958 401,27
1.	Spotřeba materiálu a energie	325 963,53	253 296,25	298 569,56
2.	Opravy a udržování	173 231,36	50 615,35	70 221,54
3.	Náklady na reprezentaci	8 583,00	10 931,03	5 503,00
4.	Ostatní služby	1 072 331,49	626 932,71	584 107,17
+	PŘIDANÁ HODNOTA	4 666 609,27	5 687 268,96	5 642 927,14
C.	Osobní náklady	2 623 861,80	4 648 009,00	4 561 927,00
1.	Mzdové náklady	768 738,00	3 319 483,00	3 211 889,00
2.	Příjmy společníků ze závislé činnosti	1 110 002,00	0,00	0,00
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní poj.	644 818,00	1 140 268,00	1 131 002,00
4.	Sociální náklady	100 303,80	188 258,00	219 036,00
D.	Daně a poplatky	36 091,00	36 991,00	40 041,00
E.	Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	128 568,00	143 076,00	149 337,00
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	0,00	0,00	0,00
F.	Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	0,00	0,00	0,00
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0,00	0,00	0,00
2.	Prodaný materiál	0,00	0,00	0,00
G.	Změna stavu rezerv	0,00	351 000,00	351 000,00
1	Změna stavu opravných položek	88 332,76	26 949,20	1 838,60
IV.	Ostatní provozní výnosy	26 563,83	18 093,19	25 465,33
H.	Ostatní provozní náklady	140 057,22	125 962,90	163 893,54
V.	Převod provozních výnosů	0,00	0,00	0,00
I.	Převod provoz. nákladů	0,00	0,00	0,00
*	PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	1 852 927,84	427 272,45	404 032,53
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0,00	0,00	0,00
J.	Prodané cenné papíry a podíly	0,00	0,00	0,00
VII.	Výnosy z dl. finančního majetku	0,00	0,00	0,00
X.	Výnosové úroky	20,20	13,53	3,76
N.	Nákladové úroky	147 809,33	91 277,84	20 932,25
XI.	Ostatní finanční výnosy	-3,62	1 043,04	275,98
O.	Ostatní finanční náklady	34 422,00	31 298,50	38 030,00
*	FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-182 214,75	-121 519,77	-58 682,51
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	405 840,00	78 240,00	63 900,00
1.	splatná	405 840,00	78 240,00	63 900,00
**	VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	1 264 873,09	227 512,68	281 450,02
XIII.	Mimořádné výnosy	0,00	0,00	0,00
R.	Mimořádné náklady	0,00	0,00	0,00
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0,00	0,00	0,00
1.	splatná	0,00	0,00	0,00
*	MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	0,00	0,00	0,00
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	0,00	0,00	0,00
***	Výsledek hospodaření za účetní období	1 264 873,09	227 512,68	281 450,02
	Výsledek hospodaření před zdaněním	1 670 713,09	305 752,68	345 350,02

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Příloha E Výkaz zisku a ztráty 2009 - 2011

Výkaz zisku a ztráty				
	položka	2009	2010	2011
I.	Tržby za prodej zboží	31 175 259,67	25 069 093,89	26 865 787,25
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	24 326 040,62	19 340 168,20	20 833 649,46
+	OBCHODNÍ MARŽE	6 849 219,05	5 728 925,69	6 032 137,79
II.	Výkony	147 676,50	152 699,00	123 124,00
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	147 676,50	152 699,00	123 124,00
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	0,00	0,00	0,00
3.	Aktivace	0,00	0,00	0,00
B.	Výkonová spotřeba	1 513 008,98	1 278 382,66	766 517,80
1.	Spotřeba materiálu a energie	384 099,28	286 800,52	279 150,46
2.	Opravy a udržování	448 205,65	275 646,77	100 681,54
3.	Náklady na reprezentaci	6 612,00	7 904,30	13 651,00
4.	Ostatní služby	674 092,05	708 031,07	373 034,80
+	PŘIDANÁ HODNOTA	5 483 886,57	4 603 242,03	5 388 743,99
C.	Osobní náklady	5 548 905,30	4 175 311,20	4 830 650,33
1.	Mzdové náklady	4 112 319,00	2 987 467,00	3 507 888,00
2.	Příjmy společníků ze závislé činnosti	0,00	0,00	0,00
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní poj.	1 192 860,00	991 060,00	1 115 144,00
4.	Sociální náklady	243 726,30	196 784,20	207 618,33
D.	Daně a poplatky	37 905,00	39 327,00	39 021,00
E.	Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	171 228,00	253 217,00	178 949,54
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	0,00	0,00	0,00
F.	Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	0,00	0,00	0,00
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0,00	0,00	0,00
2.	Prodáný materiál	0,00	0,00	0,00
G.	Změna stavu rezerv	-702 000,00	0,00	0,00
1	Změna stavu opravných položek	62 223,12	-105 574,53	66 976,31
IV.	Ostatní provozní výnosy	213 904,76	243 471,14	35 348,65
H.	Ostatní provozní náklady	277 307,35	143 456,95	270 489,66
V.	Převod provozních výnosů	0,00	0,00	0,00
I.	Převod provoz. nákladů	0,00	0,00	0,00
*	PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	426 668,80	129 826,49	171 958,42
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0,00	0,00	0,00
J.	Prodáné cenné papíry a podíly	0,00	0,00	0,00
VII.	Výnosy z dl. finančního majetku	0,00	0,00	0,00
X.	Výnosové úroky	23,23	11,52	12,24
N.	Nákladové úroky	26 378,07	43 631,44	22 530,11
XI.	Ostatní finanční výnosy	1 032,24	1 830,89	74,18
O.	Ostatní finanční náklady	51 201,30	60 152,80	49 717,20
*	FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-76 523,90	-101 941,83	-72 160,89
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	64 200,00	240,00	9 740,00
1.	splatná	64 200,00	240,00	9 740,00
**	VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	285 944,90	27 644,66	90 057,53
XIII.	Mimořádné výnosy	0,00	0,00	0,00
R.	Mimořádné náklady	0,00	0,00	0,00
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0,00	0,00	0,00
1.	splatná	0,00	0,00	0,00
*	MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	0,00	0,00	0,00
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	0,00	0,00	0,00
***	Výsledek hospodaření za účetní období	285 944,90	27 644,66	90 057,53
	Výsledek hospodaření před zdaněním	350 144,90	27 884,66	99 797,53

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Příloha F Výkaz zisku a ztráty 2012

Výkaz zisku a ztráty		
	položka	2012
I.	Tržby za prodej zboží	23 692 523,15
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	18 210 033,10
+	OBCHODNÍ MARŽE	5 482 490,05
II.	Výkony	123 156,00
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	123 156,00
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	0,00
3.	Aktivace	0,00
B.	Výkonová spotřeba	833 722,76
1.	Spotřeba materiálu a energie	378 148,14
2.	Opravy a udržování	101 960,53
3.	Náklady na reprezentaci	3 244,00
4.	Ostatní služby	350 370,09
+	PŘIDANÁ HODNOTA	4 771 923,29
C.	Osobní náklady	4 190 198,34
1.	Mzdové náklady	2 975 427,00
2.	Příjmy společníků ze závislé činnosti	0,00
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní poj.	1 006 674,00
4.	Sociální náklady	208 097,34
D.	Daně a poplatky	39 953,00
E.	Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	187 509,00
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	0,00
F.	Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	0,00
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0,00
2.	Prodáný materiál	0,00
G.	Změna stavu rezerv	0,00
1	Změna stavu opravných položek	92 214,70
IV.	Ostatní provozní výnosy	87 337,47
H.	Ostatní provozní náklady	251 368,89
V.	Převod provozních výnosů	0,00
I.	Převod provoz. nákladů	0,00
*	PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	282 446,23
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0,00
J.	Prodáné cenné papíry a podíly	0,00
VII.	Výnosy z dl. finančního majetku	0,00
X.	Výnosové úroky	13,48
N.	Nákladové úroky	32 096,16
XI.	Ostatní finanční výnosy	267,19
O.	Ostatní finanční náklady	22 767,83
*	FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-54 583,32
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	25 130,00
1.	splatná	25 130,00
**	VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	202 732,91
XIII.	Mimořádné výnosy	0,00
R.	Mimořádné náklady	0,00
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0,00
1.	splatná	0,00
*	MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	0,00
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	0,00
***	Výsledek hospodaření za účetní období	202 732,91
	Výsledek hospodaření před zdaněním	227 862,91

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Příloha G Horizontální analýza rozvahy 2007 a 2008

Horizontální analýza rozvahy		2007/2006		2008/2007	
	položka	absolutní	relativní	absolutní	relativní
	AKTIVA CELKEM	-441 288	-3,65%	-1 016 941	-8,73%
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL	0	x	0	x
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	-34 694	-1,44%	-149 337	-6,28%
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	6 079	x	0	0,00%
1.	Zřizovací výdaje	0	x	0	x
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	x	0	x
3.	Software	6 079	x	-6 079	-100,00%
4.	Ocenitelná práva	0	x	0	x
5.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	x	6 079	x
6.	Nedokončený dlouh. nehmotný majetek	0	x	0	x
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	x	0	x
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	-40 773	-1,69%	-149 337	-6,29%
1.	Pozemky	0	0,00%	0	0,00%
2.	Stavby	-114 066	-8,66%	-116 600	-9,70%
3.	Samostatné movité věci a soubory mov. věcí	73 293	857,30%	-32 737	-40,00%
4.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	x	0	x
5.	Nedokončený dlouh. hmotný majetek	0	x	0	x
6.	Poskytnuté zálohy na DHM	0	x	0	x
7.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	x	0	x
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	x	0	x
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	0	x	0	x
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	x	0	x
3.	Ostatní dlouhodobé CP a podíly	0	x	0	x
4.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	x	0	x
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	x	0	x
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	-348 199	-3,64%	-1 066 530	-11,57%
C.I.	Zásoby	-346 757	-4,90%	-287 834	-4,27%
1.	Materiál	0	x	0	x
2.	Nedokončená výroba a polotovary	0	x	0	x
3.	Výrobky	0	x	0	x
4.	Zvířata	0	x	0	x
5.	Zboží	-342 418	-4,85%	-288 351	-4,29%
6.	Poskytnuté zálohy	-4 339	-20,36%	517	3,05%
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0	x	0	x
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0	x	0	x
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	0	x	0	x
3.	Pohledávky za úč. jednotkami pod podstatným vlivem	0	x	0	x
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdr.	0	x	0	x
5.	Dohadné účty aktivní	0	x	0	x
6.	Jiné pohledávky	0	x	0	x
7.	Odložená daňová pohledávka	0	x	0	x
C.III.	Krátkodobé pohledávky	-326 692	-21,51%	-417 408	-35,02%
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	-326 692	-21,51%	-417 408	-35,02%
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	0	x	0	x
3.	Pohledávky za úč. jednotkami pod podstatným vlivem	0	x	0	x
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdr.	0	x	0	x
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	x	0	x
6.	Stát - daňové pohledávky	0	x	0	x
7.	Ostatní poskytnuté zálohy	0	x	0	x
8.	Dohadné účty aktivní	0	x	0	x
9.	Jiné pohledávky	0	x	0	x

C.IV.	Finanční majetek	325 249	33,66%	-361 287	-27,98%
1.	Peníze	61 470	8,76%	-495 076	-64,86%
2.	Účty v bankách	263 907	99,87%	133 788	25,33%
3.	Krátkodobý finanční majetek	-128	-100,00%	0	x
4.	Pořizovaný krátkodobý majetek	0	x	0	x
D.	OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	-58 395	-51,63%	198 926	363,67%
D.I.	Časové rozlišení	-58 395	-51,63%	198 926	363,67%
1.	Náklady příštích období	-58 395	-51,63%	198 926	363,67%
2.	Komplexní náklady příštích období	0	x	0	x
3.	Příjmy příštích období	0	x	0	x
	PASIVA CELKEM	-441 288	-3,65%	-1 016 941	-8,73%
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	-22 487	-0,31%	281 450	3,85%
A.I.	Základní kapitál	0	0,00%	0	0,00%
1.	Základní kapitál	0	0,00%	0	0,00%
2.	Změny vlastního kapitálu	0	x	0	x
A.II.	Kapitálové fondy	0	x	0	x
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	0	0,00%	0	0,00%
1.	Zákonný rezervní fond	0	0,00%	0	0,00%
2.	Statutární a ostatní fondy	0	x	0	x
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	1 014 873	17,38%	227 513	3,32%
1.	Nerozdělený zisk minulých let	1 014 873	17,38%	227 513	3,32%
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0	x	0	x
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	-1 037 360	-82,01%	53 937	23,71%
B.	CIZÍ ZDROJE	-418 801	-8,78%	-1 298 391	-29,84%
B.I.	Rezervy	351 000	x	351 000	100,00%
1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	351 000	x	351 000	100,00%
2.	Ostatní rezervy	0	x	0	x
B.II.	Dlouhodobé závazky	0	x	0	x
1.	Závazky z obchodních vztahů	0	x	0	x
2.	Závazky k ovládanými a řízenými osobami	0	x	0	x
3.	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdr.	0	x	0	x
4.	Přijaté zálohy	0	x	0	x
5.	Dohadné účty pasivní	0	x	0	x
6.	Jiné závazky	0	x	0	x
B.III.	Krátkodobé závazky	-769 801	-16,14%	-1 649 391	-41,23%
1.	Závazky z obchodních vztahů	2 129	0,06%	-1 956 251	-55,95%
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	0	x	0	x
3.	Ostatní závazky ke společníkům	-800 000	-100,00%	0	x
4.	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdr.	-68 274	-100,00%	0	x
5.	Závazky k zaměstnancům	210 162	400,03%	66 063	25,15%
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního poj.	105 285	141,63%	29 673	16,52%
7.	Stát - daňové závazky a dotace	-223 610	-83,69%	206 643	474,06%
8.	Přijaté zálohy	-5 000	-100,00%	0	x
9.	Dohadné účty pasivní	9 507	111,70%	4 481	24,87%
10.	Jiné závazky	0	x	0	x
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0	x	0	x
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	0	x	0	x
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	0	x	0	x
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	x	0	x
C.	OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv	0	x	0	x
C.I.	Časové rozlišení	0	x	0	x
1.	Výdaje příštích období	0	x	0	x
2.	Výnosy příštích období	0	x	0	x

Zdroj: Vlastní výpočty na základě účetních výkazů

Příloha H Horizontální analýza rozvahy 2009 a 2010

Horizontální analýza rozvahy		2009/2008		2010/2009	
	položka	absolutní	relativní	absolutní	relativní
	AKTIVA CELKEM	1 051 742	9,89%	-1 287 332	-11,01%
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL	0	x	0	x
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	185 150	8,30%	-268 619	-11,12%
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0	x	-6 079	x
1.	Zřizovací výdaje	0	x	0	x
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	x	0	x
3.	Software	0	x	0	x
4.	Ocenitelná práva	0	x	0	x
5.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	x	-6 079	x
6.	Nedokončený dlouh. nehmotný majetek	0	x	0	x
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	x	0	x
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	185 150	8,33%	-262 540	-10,90%
1.	Pozemky	106 663	9,80%	0	0,00%
2.	Stavby	-110 616	-10,19%	-104 632	-10,73%
3.	Samostatné movité věci a soubory mov. věcí	189 103	385,10%	-157 908	-66,29%
4.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	x	0	x
5.	Nedokončený dlouh. hmotný majetek	0	x	0	x
6.	Poskytnuté zálohy na DHM	0	x	0	x
7.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	x	0	x
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	x	0	x
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	0	x	0	x
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	x	0	x
3.	Ostatní dlouhodobé CP a podíly	0	x	0	x
4.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	x	0	x
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	x	0	x
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	958 681	11,76%	-887 331	-9,74%
C.I.	Zásoby	186 945	2,90%	-620 034	-9,34%
1.	Materiál	0	x	0	x
2.	Nedokončená výroba a polotovary	0	x	0	x
3.	Výrobky	0	x	0	x
4.	Zvířata	0	x	0	x
5.	Zboží	175 651	2,73%	-591 253	-8,95%
6.	Poskytnuté zálohy	11 294	64,59%	-28 782	-100,00%
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0	x	0	x
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0	x	0	x
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	0	x	0	x
3.	Pohledávky za úč. jednotkami pod podstatným vlivem	0	x	0	x
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdr.	0	x	0	x
5.	Dohadné účty aktivní	0	x	0	x
6.	Jiné pohledávky	0	x	0	x
7.	Odložená daňová pohledávka	0	x	0	x
C.III.	Krátkodobé pohledávky	294 396	38,02%	448 369	41,95%
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	294 396	38,02%	448 369	41,95%
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	0	x	0	x
3.	Pohledávky za úč. jednotkami pod podstatným vlivem	0	x	0	x
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdr.	0	x	0	x
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	x	0	x
6.	Stát - daňové pohledávky	0	x	0	x
7.	Ostatní poskytnuté zálohy	0	x	0	x
8.	Dohadné účty aktivní	0	x	0	x
9.	Jiné pohledávky	0	x	0	x

C.IV.	Finanční majetek	477 339	51,32%	-715 666	-50,85%
1.	Peníze	590 464	220,16%	-641 436	-74,70%
2.	Účty v bankách	-113 125	-17,09%	-74 230	-13,53%
3.	Krátkodobý finanční majetek	0	x	0	x
4.	Pořizovaný krátkodobý majetek	0	x	0	x
D.	OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	-92 089	-36,31%	-131 382	-81,33%
D.I.	Časové rozlišení	-92 089	-36,31%	-131 382	-81,33%
1.	Náklady příštích období	-92 089	-36,31%	-131 382	-81,33%
2.	Komplexní náklady příštích období	0	x	0	x
3.	Příjmy příštích období	0	x	0	x
	PASIVA CELKEM	1 051 742	9,89%	-1 287 332	-11,01%
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	74 052	0,98%	239 538	3,13%
A.I.	Základní kapitál	0	0,00%	0	0,00%
1.	Základní kapitál	0	0,00%	0	0,00%
2.	Změny vlastního kapitálu	0	x	0	x
A.II.	Kapitálové fondy	0	x	0	x
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	0	0,00%	0	0,00%
1.	Zákonný rezervní fond	0	0,00%	0	0,00%
2.	Statutární a ostatní fondy	0	x	0	x
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	281 450	3,97%	285 945	3,88%
1.	Nerozdělený zisk minulých let	281 450	3,97%	285 945	3,88%
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0	x	0	x
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	-207 398	-73,69%	-46 407	-62,67%
B.	CIZÍ ZDROJE	967 193	31,68%	-1 516 373	-37,72%
B.I.	Rezervy	-702 000	x	0	x
1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	-702 000	x	0	x
2.	Ostatní rezervy	0	x	0	x
B.II.	Dlouhodobé závazky	0	x	0	x
1.	Závazky z obchodních vztahů	0	x	0	x
2.	Závazky k ovládanými a řízenými osobami	0	x	0	x
3.	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdr.	0	x	0	x
4.	Přijaté zálohy	0	x	0	x
5.	Dohadné účty pasivní	0	x	0	x
6.	Jiné závazky	0	x	0	x
B.III.	Krátkodobé závazky	1 596 353	67,91%	-1 443 534	-36,57%
1.	Závazky z obchodních vztahů	940 172	61,05%	-1 136 837	-45,84%
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	0	x	0	x
3.	Ostatní závazky ke společníkům	0	x	0	x
4.	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdr.	0	x	0	x
5.	Závazky k zaměstnancům	307 233	93,45%	-92 886	-14,60%
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního poj.	33 450	x	97 166	40,03%
7.	Stát - daňové závazky a dotace	313 900	125,44%	-313 804	-55,63%
8.	Přijaté zálohy	0	x	0	x
9.	Dohadné účty pasivní	1 598	7,10%	2 827	11,73%
10.	Jiné závazky	0	x	0	x
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	72 840	x	-72 840	-100,00%
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	0	x	0	x
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	72 840	x	-72 840	-100,00%
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	x	0	x
C.	OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv	10 497	x	-10 497	x
C.I.	Časové rozlišení	10 497	x	-10 497	x
1.	Výdaje příštích období	10 497	x	-10 497	x
2.	Výnosy příštích období	0	x	0	x

Zdroj: Vlastní výpočty na základě účetních výkazů

Příloha I Horizontální analýza rozvahy 2011 a 2012

Horizontální analýza rozvahy		2011/2010		2012/2011	
	položka	absolutní	relativní	absolutní	relativní
	AKTIVA CELKEM	467 987	4,50%	218 260	2,01%
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL	0	x	0	x
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	-205 210	-9,56%	362 961	18,70%
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0	x	0	x
1.	Zřizovací výdaje	0	x	0	x
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	x	0	x
3.	Software	0	x	0	x
4.	Ocenitelná práva	0	x	0	x
5.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	x	0	x
6.	Nedokončený dlouh. nehmotný majetek	0	x	0	x
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	x	0	x
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	-205 210	-9,56%	362 961	18,70%
1.	Pozemky	0	0,00%	0	0,00%
2.	Stavby	-124 909	-14,35%	-66 407	-8,90%
3.	Samostatné movité věci a soubory mov. věcí	-80 301	-100,00%	379 368	x
4.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	x	0	x
5.	Nedokončený dlouh. hmotný majetek	0	x	0	x
6.	Poskytnuté zálohy na DHM	0	x	50 000	x
7.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	x	0	x
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	x	0	x
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	0	x	0	x
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	x	0	x
3.	Ostatní dlouhodobé CP a podíly	0	x	0	x
4.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	x	0	x
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	x	0	x
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	669 735	8,14%	-142 545	-1,60%
C.I.	Zásoby	67 884	1,13%	-4 327	-0,07%
1.	Materiál	0	x	0	x
2.	Nedokončená výroba a polotovary	0	x	0	x
3.	Výrobky	0	x	0	x
4.	Zvířata	0	x	0	x
5.	Zboží	67 884	1,13%	-4 327	-0,07%
6.	Poskytnuté zálohy	0	x	0	x
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0	x	0	x
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0	x	0	x
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	0	x	0	x
3.	Pohledávky za úč. jednotkami pod podstatným vlivem	0	x	0	x
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdr.	0	x	0	x
5.	Dohadné účty aktivní	0	x	0	x
6.	Jiné pohledávky	0	x	0	x
7.	Odložená daňová pohledávka	0	x	0	x
C.III.	Krátkodobé pohledávky	499 149	32,90%	-49 301	-2,45%
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	499 149	32,90%	-49 301	-2,45%
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	0	x	0	x
3.	Pohledávky za úč. jednotkami pod podstatným vlivem	0	x	0	x
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdr.	0	x	0	x
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	x	0	x
6.	Stát - daňové pohledávky	0	x	0	x
7.	Ostatní poskytnuté zálohy	0	x	0	x
8.	Dohadné účty aktivní	0	x	0	x
9.	Jiné pohledávky	0	x	0	x

C.IV.	Finanční majetek	102 702	14,85%	-88 917	-11,19%
1.	Peníze	-26 630	-12,26%	-116 763	-61,26%
2.	Účty v bankách	129 332	27,25%	27 846	4,61%
3.	Krátkodobý finanční majetek	0	x	0	x
4.	Pořizovaný krátkodobý majetek	0	x	0	x
D.	OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	3 462	11,48%	-2 156	-6,41%
D.I.	Časové rozlišení	3 462	11,48%	-2 156	-6,41%
1.	Náklady příštích období	3 462	11,48%	-2 156	-6,41%
2.	Komplexní náklady příštích období	0	x	0	x
3.	Příjmy příštích období	0	x	0	x
	PASIVA CELKEM	467 987	4,50%	218 260	2,01%
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	90 057	1,14%	202 733	2,54%
A.I.	Základní kapitál	0	0,00%	0	0,00%
1.	Základní kapitál	0	0,00%	0	0,00%
2.	Změny vlastního kapitálu	0	x	0	x
A.II.	Kapitálové fondy	0	x	0	x
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	0	0,00%	0	0,00%
1.	Zákonný rezervní fond	0	0,00%	0	0,00%
2.	Statutární a ostatní fondy	0	x	0	x
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	27 644	0,36%	90 058	1,17%
1.	Nerozdělený zisk minulých let	27 644	0,36%	90 058	1,17%
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0	x	0	x
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	62 413	225,77%	112 675	125,11%
B.	CIZÍ ZDROJE	377 930	15,10%	15 527	0,54%
B.I.	Rezervy	0	x	0	x
1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	x	0	x
2.	Ostatní rezervy	0	x	0	x
B.II.	Dlouhodobé závazky	0	x	0	x
1.	Závazky z obchodních vztahů	0	x	0	x
2.	Závazky k ovládanými a řízenými osobami	0	x	0	x
3.	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdr.	0	x	0	x
4.	Přijaté zálohy	0	x	0	x
5.	Dohadné účty pasivní	0	x	0	x
6.	Jiné závazky	0	x	0	x
B.III.	Krátkodobé závazky	377 930	15,10%	-251 588	-8,73%
1.	Závazky z obchodních vztahů	308 856	22,99%	164 741	9,97%
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	0	x	0	x
3.	Ostatní závazky ke společníkům	0	x	0	x
4.	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdr.	0	x	0	x
5.	Závazky k zaměstnancům	-76 809	-14,14%	-138 234	-29,64%
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního poj.	-47 775	-14,06%	-103 745	-35,51%
7.	Stát - daňové závazky a dotace	195 125	77,95%	-175 999	-39,51%
8.	Přijaté zálohy	0	x	0	x
9.	Dohadné účty pasivní	-1 468	-5,45%	1 649	6,48%
10.	Jiné závazky	0	x	0	x
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0	x	267 114	x
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	0	x	0	x
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	0	x	267 114	x
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	x	0	x
C.	OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv	0	x	0	x
C.I.	Časové rozlišení	0	x	0	x
1.	Výdaje příštích období	0	x	0	x
2.	Výnosy příštích období	0	x	0	x

Zdroj: Vlastní výpočty na základě účetních výkazů

Příloha J Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty 2007 a 2008

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty		2007/2006		2008/2007	
položka		absolutní	relativní	absolutní	relativní
I.	Tržby za prodej zboží	2 448 163	7,35%	-3 679 227	-10,29%
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2 066 380	7,62%	-3 632 030	-12,44%
+	OBCHODNÍ MARŽE	381 784	6,18%	-47 197	-0,72%
II.	Výkony	542	0,74%	19 481	26,56%
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	542	0,74%	19 481	26,56%
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	0	0,00%	0	0,00%
3.	Aktivace	0	0,00%	0	0,00%
B.	Výkonová spotřeba	-638 334	-40,40%	16 626	1,77%
1.	Spotřeba materiálu a energie	-72 667	-22,29%	45 273	17,87%
2.	Opravy a udržování	-122 616	-70,78%	19 606	38,74%
3.	Náklady na reprezentaci	2 348	27,36%	-5 428	-49,66%
4.	Ostatní služby	-445 399	-41,54%	-42 826	-6,83%
+	PŘIDANÁ HODNOTA	1 020 660	21,87%	-44 342	-0,78%
C.	Osobní náklady	2 024 147	77,14%	-86 082	-1,85%
1.	Mzdové náklady	2 550 745	331,81%	-107 594	-3,24%
2.	Příjmy společníků ze závislé činnosti	-1 110 002	-100,00%	0	x
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	495 450	76,84%	-9 266	-0,81%
4.	Sociální náklady	87 954	87,69%	30 778	16,35%
D.	Daně a poplatky	900	2,49%	3 050	8,25%
E.	Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	14 508	11,28%	6 261	4,38%
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	0	0,00%	0	0,00%
F.	Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	0	0,00%	0	0,00%
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	0,00%	0	0,00%
2.	Prodaný materiál	0	0,00%	0	0,00%
G.	Změna stavu rezerv	351 000	x	0	0,00%
1	Změna stavu opravných položek	-61 384	-69,49%	-25 111	-93,18%
IV.	Ostatní provozní výnosy	-8 471	-31,89%	7 372	40,75%
H.	Ostatní provozní náklady	-14 094	-10,06%	37 931	30,11%
V.	Převod provozních výnosů	0	0,00%	0	0,00%
I.	Převod provoz. nákladů	0	0,00%	0	0,00%
*	PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-1 425 655	-76,94%	-23 240	-5,44%
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0,00%	0	0,00%
J.	Prodané cenné papíry a podíly	0	0,00%	0	0,00%
VII.	Výnosy z dl. finančního majetku	0	0,00%	0	0,00%
X.	Výnosové úroky	-7	-33,02%	-10	-72,21%
N.	Nákladové úroky	-56 531	-38,25%	-70 346	-77,07%
XI.	Ostatní finanční výnosy	1 047	28913,26%	-767	-73,54%
O.	Ostatní finanční náklady	-3 124	-9,07%	6 732	21,51%
*	FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	60 695	33,31%	62 837	51,71%
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	-327 600	-80,72%	-14 340	-18,33%
1.	splatná	-327 600	-80,72%	-14 340	-18,33%
**	VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	-1 037 360	-82,01%	53 937	23,71%
XIII.	Mimořádné výnosy	0	0,00%	0	0,00%
R.	Mimořádné náklady	0	0,00%	0	0,00%
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0,00%	0	0,00%
1.	splatná	0	0,00%	0	0,00%
*	MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	0	0,00%	0	0,00%
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	0	0,00%	0	0,00%
***	Výsledek hospodaření za účetní období	-1 037 360	-82,01%	53 937	23,71%
	Výsledek hospodaření před zdaněním	-1 364 960	-81,70%	39 597	12,95%

Zdroj: Vlastní výpočty na základě účetních výkazů

Příloha K Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty 2009 a 2010

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty		2009/2008		2010/2009	
položka		absolutní	relativní	absolutní	relativní
I.	Tržby za prodej zboží	-902 349	-2,81%	-6 106 166	-19,59%
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	-1 243 065	-4,86%	-4 985 872	-20,50%
+	OBCHODNÍ MARŽE	340 716	5,23%	-1 120 293	-16,36%
II.	Výkony	54 852	59,09%	5 023	3,40%
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	54 852	59,09%	5 023	3,40%
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	0	0,00%	0	0,00%
3.	Aktivace	0	0,00%	0	0,00%
B.	Výkonová spotřeba	554 608	57,87%	-234 626	-15,51%
1.	Spotřeba materiálu a energie	85 530	28,65%	-97 299	-25,33%
2.	Opravy a udržování	377 984	538,27%	-172 559	-38,50%
3.	Náklady na reprezentaci	1 109	20,15%	1 292	19,54%
4.	Ostatní služby	89 985	15,41%	33 939	5,03%
+	PŘIDANÁ HODNOTA	-159 041	-2,82%	-880 645	-16,06%
C.	Osobní náklady	986 978	21,64%	-1 373 594	-24,75%
1.	Mzdové náklady	900 430	28,03%	-1 124 852	-27,35%
2.	Příjmy společníků ze závislé činnosti	0	0,00%	0	0,00%
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	61 858	5,47%	-201 800	-16,92%
4.	Sociální náklady	24 690	11,27%	-46 942	-19,26%
D.	Daně a poplatky	-2 136	-5,33%	1 422	3,75%
E.	Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	21 891	14,66%	81 989	47,88%
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	0	0,00%	0	0,00%
F.	Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	0	0,00%	0	0,00%
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	0,00%	0	0,00%
2.	Prodaný materiál	0	0,00%	0	0,00%
G.	Změna stavu rezerv	-1 053 000	-300,00%	702 000	0,00%
1	Změna stavu opravných položek	60 385	3284,27%	-167 798	-269,67%
IV.	Ostatní provozní výnosy	188 439	739,98%	29 566	13,82%
H.	Ostatní provozní náklady	113 414	69,20%	-133 850	-48,27%
V.	Převod provozních výnosů	0	0,00%	0	0,00%
I.	Převod provoz. nákladů	0	0,00%	0	0,00%
*	PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	22 636	5,60%	-296 842	-69,57%
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0,00%	0	0,00%
J.	Prodané cenné papíry a podíly	0	0,00%	0	0,00%
VII.	Výnosy z dl. finančního majetku	0	0,00%	0	0,00%
X.	Výnosové úroky	19	517,82%	-12	-50,41%
N.	Nákladové úroky	5 446	26,02%	17 253	65,41%
XI.	Ostatní finanční výnosy	756	274,03%	799	77,37%
O.	Ostatní finanční náklady	13 171	34,63%	8 952	17,48%
*	FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-17 841	-30,40%	-25 418	-33,22%
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	300	0,47%	-63 960	-99,63%
1.	splatná	300	0,47%	-63 960	-99,63%
**	VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	4 495	1,60%	-258 300	-90,33%
XIII.	Mimořádné výnosy	0	0,00%	0	0,00%
R.	Mimořádné náklady	0	0,00%	0	0,00%
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0,00%	0	0,00%
1.	splatná	0	0,00%	0	0,00%
*	MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	0	0,00%	0	0,00%
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	0	0,00%	0	0,00%
***	Výsledek hospodaření za účetní období	4 495	1,60%	-258 300	-90,33%
	Výsledek hospodaření před zdaněním	4 795	1,39%	-322 260	-92,04%

Zdroj: Vlastní výpočty na základě účetních výkazů

Příloha L Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty 2011 a 2012

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty		2011/2010		2012/2011	
	položka	absolutní	relativní	absolutní	relativní
I.	Tržby za prodej zboží	1 796 693	7,17%	-3 173 264	-11,81%
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	1 493 481	7,72%	-2 623 616	-12,59%
+	OBCHODNÍ MARŽE	303 212	5,29%	-549 648	-9,11%
II.	Výkony	-29 575	-19,37%	32	0,03%
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	-29 575	-19,37%	32	0,03%
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	0	0,00%	0	0,00%
3.	Aktivace	0	0,00%	0	0,00%
B.	Výkonová spotřeba	-511 865	-40,04%	67 205	8,77%
1.	Spotřeba materiálu a energie	-7 650	-2,67%	98 998	35,46%
2.	Opravy a udržování	-174 965	-63,47%	1 279	1,27%
3.	Náklady na reprezentaci	5 747	72,70%	-10 407	-76,24%
4.	Ostatní služby	-334 996	-47,31%	-22 665	-6,08%
+	PŘIDANÁ HODNOTA	785 502	17,06%	-616 821	-11,45%
C.	Osobní náklady	655 339	15,70%	-640 452	-13,26%
1.	Mzdové náklady	520 421	17,42%	-532 461	-15,18%
2.	Příjmy společníků ze závislé činnosti	0	0,00%	0	0,00%
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	124 084	12,52%	-108 470	-9,73%
4.	Sociální náklady	10 834	5,51%	479	0,23%
D.	Daně a poplatky	-306	-0,78%	932	2,39%
E.	Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	-74 267	-29,33%	8 559	4,78%
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	0	0,00%	0	0,00%
F.	Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	0	0,00%	0	0,00%
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	0,00%	0	0,00%
2.	Prodaný materiál	0	0,00%	0	0,00%
G.	Změna stavu rezerv	0	0,00%	0	0,00%
1	Změna stavu opravných položek	172 551	-163,44%	25 238	37,68%
IV.	Ostatní provozní výnosy	-208 122	-85,48%	51 989	147,07%
H.	Ostatní provozní náklady	127 033	88,55%	-19 121	-7,07%
V.	Převod provozních výnosů	0	0,00%	0	0,00%
I.	Převod provoz. nákladů	0	0,00%	0	0,00%
*	PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	42 132	32,45%	110 488	64,25%
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0,00%	0	0,00%
J.	Prodané cenné papíry a podíly	0	0,00%	0	0,00%
VII.	Výnosy z dl. finančního majetku	0	0,00%	0	0,00%
X.	Výnosové úroky	1	6,25%	1	10,13%
N.	Nákladové úroky	-21 101	-48,36%	9 566	42,46%
XI.	Ostatní finanční výnosy	-1 757	-95,95%	193	260,19%
O.	Ostatní finanční náklady	-10 436	-17,35%	-26 949	-54,21%
*	FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	29 781	29,21%	17 578	24,36%
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	9 500	3958,33%	15 390	158,01%
1.	splatná	9 500	3958,33%	15 390	158,01%
**	VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	62 413	225,77%	112 675	125,11%
XIII.	Mimořádné výnosy	0	0,00%	0	0,00%
R.	Mimořádné náklady	0	0,00%	0	0,00%
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0,00%	0	0,00%
1.	splatná	0	0,00%	0	0,00%
*	MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	0	0,00%	0	0,00%
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	0	0,00%	0	0,00%
***	Výsledek hospodaření za účetní období	62 413	225,77%	112 675	125,11%
	Výsledek hospodaření před zdaněním	71 913	257,89%	128 065	128,33%

Zdroj: Vlastní výpočty na základě účetních výkazů

Příloha M Vertikální analýza rozvahy 2006 - 2008

Vertikální analýza rozvahy				
	položka	2006	2007	2008
	AKTIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL	0,00%	0,00%	0,00%
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	19,96%	20,41%	20,96%
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0,00%	0,05%	0,06%
1.	Zřizovací výdaje	0,00%	0,00%	0,00%
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0,00%	0,00%	0,00%
3.	Software	0,00%	0,05%	0,00%
4.	Ocenitelná práva	0,00%	0,00%	0,00%
5.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0,00%	0,00%	0,06%
6.	Nedokončený dlouh. nehmotný majetek	0,00%	0,00%	0,00%
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0,00%	0,00%	0,00%
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	19,96%	20,36%	20,91%
1.	Pozemky	9,00%	9,34%	10,23%
2.	Stavby	10,89%	10,32%	10,21%
3.	Samostatné movité věci a soubory mov. věcí	0,07%	0,70%	0,46%
4.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0,00%	0,00%	0,00%
5.	Nedokončený dlouh. hmotný majetek	0,00%	0,00%	0,00%
6.	Poskytnuté zálohy na DHM	0,00%	0,00%	0,00%
7.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0,00%	0,00%	0,00%
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	0,00%	0,00%	0,00%
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0,00%	0,00%	0,00%
3.	Ostatní dlouhodobé CP a podíly	0,00%	0,00%	0,00%
4.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	79,11%	79,12%	76,65%
C.I.	Zásoby	58,56%	57,81%	60,63%
1.	Materiál	0,00%	0,00%	0,00%
2.	Nedokončená výroba a polotovary	0,00%	0,00%	0,00%
3.	Výrobky	0,00%	0,00%	0,00%
4.	Zvířata	0,00%	0,00%	0,00%
5.	Zboží	58,39%	57,66%	60,46%
6.	Poskytnuté zálohy	0,18%	0,15%	0,16%
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0,00%	0,00%	0,00%
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0,00%	0,00%	0,00%
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	0,00%	0,00%	0,00%
3.	Pohledávky za úč. jednotkami pod podstatným vlivem	0,00%	0,00%	0,00%
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdr.	0,00%	0,00%	0,00%
5.	Dohadné účty aktivní	0,00%	0,00%	0,00%
6.	Jiné pohledávky	0,00%	0,00%	0,00%
7.	Odložená daňová pohledávka	0,00%	0,00%	0,00%
C.III.	Krátkodobé pohledávky	12,56%	10,23%	7,28%
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	12,56%	10,23%	7,28%
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	0,00%	0,00%	0,00%
3.	Pohledávky za úč. jednotkami pod podstatným vlivem	0,00%	0,00%	0,00%
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdr.	0,00%	0,00%	0,00%
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0,00%	0,00%	0,00%
6.	Stát - daňové pohledávky	0,00%	0,00%	0,00%
7.	Ostatní poskytnuté zálohy	0,00%	0,00%	0,00%
8.	Dohadné účty aktivní	0,00%	0,00%	0,00%
9.	Jiné pohledávky	0,00%	0,00%	0,00%

C.IV.	Finanční majetek	7,99%	11,08%	8,74%
1.	Peníze	5,80%	6,55%	2,52%
2.	Účty v bankách	2,18%	4,53%	6,22%
3.	Krátkodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%
4.	Pořizovaný krátkodobý majetek	0,00%	0,00%	0,00%
D.	OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	0,94%	0,47%	2,38%
D.I.	Časové rozlišení	0,94%	0,47%	2,38%
1.	Náklady příštích období	0,94%	0,47%	2,38%
2.	Komplexní náklady příštích období	0,00%	0,00%	0,00%
3.	Příjmy příštích období	0,00%	0,00%	0,00%
	PASIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	60,56%	62,66%	71,30%
A.I.	Základní kapitál	1,65%	1,72%	1,88%
1.	Základní kapitál	1,65%	1,72%	1,88%
2.	Změny vlastního kapitálu	0,00%	0,00%	0,00%
A.II.	Kapitálové fondy	0,00%	0,00%	0,00%
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	0,17%	0,17%	0,19%
1.	Zákonný rezervní fond	0,17%	0,17%	0,19%
2.	Statutární a ostatní fondy	0,00%	0,00%	0,00%
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	48,28%	58,82%	66,58%
1.	Nerozdělený zisk minulých let	48,28%	58,82%	66,58%
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0,00%	0,00%	0,00%
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	10,46%	1,95%	2,65%
B.	CIZÍ ZDROJE	39,44%	37,34%	28,70%
B.I.	Rezervy	0,00%	3,01%	6,60%
1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0,00%	3,01%	6,60%
2.	Ostatní rezervy	0,00%	0,00%	0,00%
B.II.	Dlouhodobé závazky	0,00%	0,00%	0,00%
1.	Závazky z obchodních vztahů	0,00%	0,00%	0,00%
2.	Závazky k ovládanými a řízenými osobami	0,00%	0,00%	0,00%
3.	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdr.	0,00%	0,00%	0,00%
4.	Přijaté zálohy	0,00%	0,00%	0,00%
5.	Dohadné účty pasivní	0,00%	0,00%	0,00%
6.	Jiné závazky	0,00%	0,00%	0,00%
B.III.	Krátkodobé závazky	39,44%	34,33%	22,10%
1.	Závazky z obchodních vztahů	28,89%	30,00%	14,48%
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	0,00%	0,00%	0,00%
3.	Ostatní závazky ke společníkům	6,61%	0,00%	0,00%
4.	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdr.	0,56%	0,00%	0,00%
5.	Závazky k zaměstnancům	0,43%	2,25%	3,09%
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního poj.	0,61%	1,54%	1,97%
7.	Stát - daňové závazky a dotace	2,21%	0,37%	2,35%
8.	Přijaté zálohy	0,04%	0,00%	0,00%
9.	Dohadné účty pasivní	0,07%	0,15%	0,21%
10.	Jiné závazky	0,00%	0,00%	0,00%
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0,00%	0,00%	0,00%
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	0,00%	0,00%	0,00%
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	0,00%	0,00%	0,00%
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0,00%	0,00%	0,00%
C.	OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv	0,00%	0,00%	0,00%
C.I.	Časové rozlišení	0,00%	0,00%	0,00%
1.	Výdaje příštích období	0,00%	0,00%	0,00%
2.	Výnosy příštích období	0,00%	0,00%	0,00%

Zdroj: Vlastní výpočty na základě účetních výkazů

Příloha N Vertikální analýza rozvahy 2009 - 2012

Vertikální analýza rozvahy					
	položka	2009	2010	2011	2012
	AKTIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	20,66%	20,63%	17,86%	20,78%
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0,05%	0,00%	0,00%	0,00%
1.	Zřizovací výdaje	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
3.	Software	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
4.	Ocenitelná práva	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
5.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0,05%	0,00%	0,00%	0,00%
6.	Nedokončený dlouh. nehmotný majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	20,61%	20,63%	17,86%	20,78%
1.	Pozemky	10,23%	11,49%	11,00%	10,78%
2.	Stavby	8,35%	8,37%	6,86%	6,13%
3.	Samostatné movité věci a soubory mov. věcí	2,04%	0,77%	0,00%	3,42%
4.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
5.	Nedokončený dlouh. hmotný majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
6.	Poskytnuté zálohy na DHM	0,00%	0,00%	0,00%	0,45%
7.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
3.	Ostatní dlouhodobé CP a podíly	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
4.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	77,96%	79,08%	81,83%	78,94%
C.I.	Zásoby	56,77%	57,84%	55,97%	54,83%
1.	Materiál	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2.	Nedokončená výroba a polotovary	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
3.	Výrobky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
4.	Zvířata	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
5.	Zboží	56,52%	57,84%	55,97%	54,83%
6.	Poskytnuté zálohy	0,25%	0,00%	0,00%	0,00%
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
3.	Pohledávky za úč. jednotkami pod podstatným vlivem	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdr.	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
5.	Dohadné účty aktivní	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
6.	Jiné pohledávky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
7.	Odložená daňová pohledávka	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C.III.	Krátkodobé pohledávky	9,14%	14,59%	18,55%	17,74%
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	9,14%	14,59%	18,55%	17,74%
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
3.	Pohledávky za úč. jednotkami pod podstatným vlivem	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdr.	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
6.	Stát - daňové pohledávky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
7.	Ostatní poskytnuté zálohy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
8.	Dohadné účty aktivní	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
9.	Jiné pohledávky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

C.IV.	Finanční majetek	12,04%	6,65%	7,31%	6,36%
1.	Peníze	7,35%	2,09%	1,75%	0,67%
2.	Účty v bankách	4,70%	4,56%	5,56%	5,70%
3.	Krátkodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
4.	Pořizovaný krátkodobý majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
D.	OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	1,38%	0,29%	0,31%	0,28%
D.I.	Časové rozlišení	1,38%	0,29%	0,31%	0,28%
1.	Náklady příštích období	1,38%	0,29%	0,31%	0,28%
2.	Komplexní náklady příštích období	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
3.	Příjmy příštích období	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	PASIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	65,52%	75,93%	73,49%	73,87%
A.I.	Základní kapitál	1,71%	1,92%	1,84%	1,80%
1.	Základní kapitál	1,71%	1,92%	1,84%	1,80%
2.	Změny vlastního kapitálu	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A.II.	Kapitálové fondy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	0,17%	0,19%	0,18%	0,18%
1.	Zákonný rezervní fond	0,17%	0,19%	0,18%	0,18%
2.	Statutární a ostatní fondy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	63,00%	73,55%	70,63%	70,06%
1.	Nerozdělený zisk minulých let	63,00%	73,55%	70,63%	70,06%
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	0,63%	0,27%	0,83%	1,83%
B.	CIZÍ ZDROJE	34,39%	24,07%	26,51%	26,13%
B.I.	Rezervy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2.	Ostatní rezervy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.II.	Dlouhodobé závazky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
1.	Závazky z obchodních vztahů	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2.	Závazky k ovládanými a řízenými osobami	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
3.	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdr.	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
4.	Přijaté zálohy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
5.	Dohadné účty pasivní	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
6.	Jiné závazky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.III.	Krátkodobé závazky	33,77%	24,07%	26,51%	23,72%
1.	Závazky z obchodních vztahů	21,22%	12,92%	15,20%	16,39%
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
3.	Ostatní závazky ke společníkům	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
4.	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdr.	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
5.	Závazky k zaměstnancům	5,44%	5,22%	4,29%	2,96%
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního poj.	2,08%	3,27%	2,69%	1,70%
7.	Stát - daňové závazky a dotace	4,83%	2,41%	4,10%	2,43%
8.	Přijaté zálohy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
9.	Dohadné účty pasivní	0,21%	0,26%	0,23%	0,24%
10.	Jiné závazky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0,62%	0,00%	0,00%	2,41%
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	0,62%	0,00%	0,00%	2,41%
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C.	OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv	0,09%	0,00%	0,00%	0,00%
C.I.	Časové rozlišení	0,09%	0,00%	0,00%	0,00%
1.	Výdaje příštích období	0,09%	0,00%	0,00%	0,00%
2.	Výnosy příštích období	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Zdroj: Vlastní výpočty na základě účetních výkazů

Příloha O Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty 2006 - 2008

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty				
	Položka	2006	2007	2008
	Výnosy	100,00%	100,00%	100,00%
	Náklady	96,21%	99,37%	99,13%
I.	Tržby za prodej zboží	99,70%	99,74%	99,63%
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	81,22%	81,46%	79,42%
+	OBCHODNÍ MARŽE	18,48%	18,29%	20,22%
II.	Výkony	0,22%	0,20%	0,29%
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	0,22%	0,20%	0,29%
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	0,00%	0,00%	0,00%
3.	Aktivace	0,00%	0,00%	0,00%
B.	Výkonová spotřeba	4,73%	2,63%	2,98%
1.	Spotřeba materiálu a energie	0,98%	0,71%	0,93%
2.	Opravy a udržování	0,52%	0,14%	0,22%
3.	Náklady na reprezentaci	0,03%	0,03%	0,02%
4.	Ostatní služby	3,21%	1,75%	1,81%
+	PŘIDANÁ HODNOTA	13,97%	15,86%	17,53%
C.	Osobní náklady	7,85%	12,97%	14,17%
1.	Mzdové náklady	2,30%	9,26%	9,98%
2.	Příjmy společníků ze závislé činnosti	3,32%	0,00%	0,00%
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní poj.	1,93%	3,18%	3,51%
4.	Sociální náklady	0,30%	0,53%	0,68%
D.	Daně a poplatky	0,11%	0,10%	0,12%
E.	Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	0,38%	0,40%	0,46%
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	0,00%	0,00%	0,00%
F.	Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	0,00%	0,00%	0,00%
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0,00%	0,00%	0,00%
2.	Prodaný materiál	0,00%	0,00%	0,00%
G.	Změna stavu rezerv	0,00%	0,98%	1,09%
1	Změna stavu opravných položek	0,26%	0,08%	0,01%
IV.	Ostatní provozní výnosy	0,08%	0,05%	0,08%
H.	Ostatní provozní náklady	0,42%	0,35%	0,51%
*	PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	5,55%	1,19%	1,25%
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0,00%	0,00%	0,00%
J.	Prodané cenné papíry a podíly	0,00%	0,00%	0,00%
VII.	Výnosy z dl. finančního majetku	0,00%	0,00%	0,00%
X.	Výnosové úroky	0,00%	0,00%	0,00%
N.	Nákladové úroky	0,44%	0,25%	0,07%
XI.	Ostatní finanční výnosy	0,00%	0,00%	0,00%
O.	Ostatní finanční náklady	0,10%	0,09%	0,12%
*	FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-0,55%	-0,34%	-0,18%
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	1,21%	0,22%	0,20%
1.	splatná	1,21%	0,22%	0,20%
**	VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	3,79%	0,63%	0,87%
XIII.	Mimořádné výnosy	0,00%	0,00%	0,00%
R.	Mimořádné náklady	0,00%	0,00%	0,00%
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0,00%	0,00%	0,00%
1.	splatná	0,00%	0,00%	0,00%
*	MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	0,00%	0,00%	0,00%
T.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům	0,00%	0,00%	0,00%
***	Výsledek hospodaření za účetní období	3,79%	0,63%	0,87%
	Výsledek hospodaření před zdaněním	5,00%	0,85%	1,07%

Zdroj: Vlastní výpočty na základě účetních výkazů

Příloha P Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty 2009 - 2012

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty					
	Položka	2009	2010	2011	2012
	Výnosy	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Náklady	99,09%	99,89%	99,67%	99,15%
I.	Tržby za prodej zboží	98,85%	98,44%	99,41%	99,12%
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	77,13%	75,94%	77,09%	76,18%
+	OBCHODNÍ MARŽE	21,72%	22,50%	22,32%	22,94%
II.	Výkony	0,47%	0,60%	0,46%	0,52%
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	0,47%	0,60%	0,46%	0,52%
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
3.	Aktivace	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.	Výkonová spotřeba	4,80%	5,02%	2,84%	3,49%
1.	Spotřeba materiálu a energie	1,22%	1,13%	1,03%	1,58%
2.	Opravy a udržování	1,42%	1,08%	0,37%	0,43%
3.	Náklady na reprezentaci	0,02%	0,03%	0,05%	0,01%
4.	Ostatní služby	2,14%	2,78%	1,38%	1,47%
+	PŘIDANÁ HODNOTA	17,39%	18,08%	19,94%	19,96%
C.	Osobní náklady	17,59%	16,39%	17,88%	17,53%
1.	Mzdové náklady	13,04%	11,73%	12,98%	12,45%
2.	Příjmy společníků ze závislé činnosti	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní poj.	3,78%	3,89%	4,13%	4,21%
4.	Sociální náklady	0,77%	0,77%	0,77%	0,87%
D.	Daně a poplatky	0,12%	0,15%	0,14%	0,17%
E.	Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	0,54%	0,99%	0,66%	0,78%
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
F.	Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2.	Prodaný materiál	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
G.	Změna stavu rezerv	-2,23%	0,00%	0,00%	0,00%
1	Změna stavu opravných položek	0,20%	-0,41%	0,25%	0,39%
IV.	Ostatní provozní výnosy	0,68%	0,96%	0,13%	0,37%
H.	Ostatní provozní náklady	0,88%	0,56%	1,00%	1,05%
*	PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	1,35%	0,51%	0,64%	1,18%
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
J.	Prodané cenné papíry a podíly	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
VII.	Výnosy z dl. finančního majetku	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
X.	Výnosové úroky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
N.	Nákladové úroky	0,08%	0,17%	0,08%	0,13%
XI.	Ostatní finanční výnosy	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%
O.	Ostatní finanční náklady	0,16%	0,24%	0,18%	0,10%
*	FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-0,24%	-0,40%	-0,27%	-0,23%
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	0,20%	0,00%	0,04%	0,11%
1.	splatná	0,20%	0,00%	0,04%	0,11%
**	VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	0,91%	0,11%	0,33%	0,85%
XIII.	Mimořádné výnosy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
R.	Mimořádné náklady	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
1.	splatná	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
*	MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
***	Výsledek hospodaření za účetní období	0,91%	0,11%	0,33%	0,85%
	Výsledek hospodaření před zdaněním	1,11%	0,11%	0,37%	0,95%

Zdroj: Vlastní výpočty na základě účetních výkazů

Příloha Q Údaje o společnosti dle obchodního rejstříku

Datum zápisu:	23. prosince 1993
Obchodní jméno:	M.A.K. spol. s r. o.
Sídlo:	Nový Bydžov, Jungmannova 1738, okres Hradec Králové
Identifikační číslo:	601 11 992
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání: činnost v obchodě	Koupě zboží za účelem dalšího prodeje a zprostředkovatelská
Jednatelé:	Ladislav Morávek a Pavel Kohout
Základní kapitál:	200 000 Kč
CZ-NACE:	46740: Velkoobchod s železářským zbožím, instalatérskými a topenářskými potřebami
Velikostní kategorie:	6 – 9 zaměstnanců